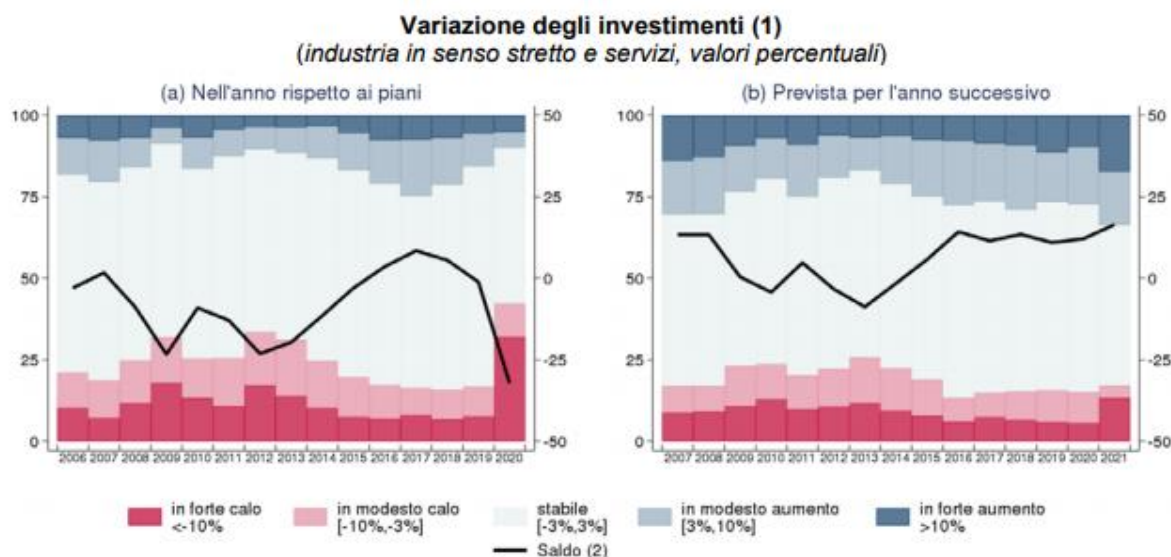


DINAMICHE DEL LEASE 2020 E ASPETTATIVE 2021

La dinamica della spesa per investimenti in Italia, che aveva visto un andamento positivo nel biennio precedente, ha subito un rallentamento nel 2019, passando da un 2,9% del 2018 ad un 1,6% nell'anno successivo. Ad una importante ripresa nel terzo trimestre 2019, più moderata nel quarto, è seguito un -7,7% congiunturale ad inizio 2020, che scontava già i primi segnali di diffusione della pandemia ed un ulteriore calo del 16,2% nel secondo trimestre dell'anno, pari ad un -22,6% in termini tendenziali.

Dall'indagine congiunturale di Banca d'Italia sulle imprese industriali e dei servizi, si rileva che oltre tre quarti delle aziende ha rivisto i propri piani di investimento al ribasso e questo ancor prima del peggioramento della pandemia e dell'attuale parziale *lockdown* nelle zone più produttive. Le attese sulle scelte d'investimento in chiusura d'anno sono pertanto contenute.

Fig. 1



(1) Valori ponderati per il numero di addetti. – (2) Saldo tra giudizi di aumento e di calo; scala di destra.

Fonte: Sondaggio congiunturale sulle imprese industriali e dei servizi; Banca d'Italia; novembre 2020

In questo contesto di frenata della domanda di investimenti da parte delle imprese, conseguente al clima di incertezza economico, il leasing ha visto nei primi 10 mesi dell'anno una flessione importante, -25,8% in termini di nuovi contratti e -21,5% in termini di valori. La dinamica dello stipulato, in linea con le principali variabili economiche di riferimento, aveva ripreso vivacità a partire dalla primavera, con un *sentiment* moderatamente positivo che si rifletteva anche nelle risposte che erano state date ad ottobre al questionario di previsione erogato da Assilea in occasione del Salone della Nautica di Genova.

Nel terzo trimestre dell'anno si è assistito ad una sensibile ripresa del comparto auto, in tutti i suoi sotto-comparti, proseguita in maniera più moderata anche ad ottobre. Il comparto del leasing strumentale ha sofferto di più, con una progressiva flessione a partire da inizio 2019 pur se con ritmi differenti per prodotti e comparti.

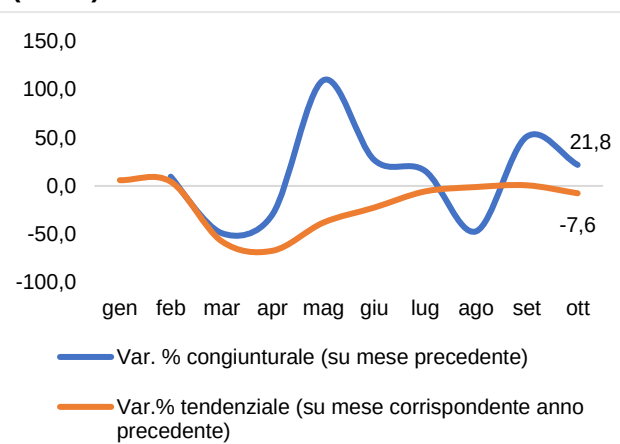
È proseguita, in maniera molto più accentuata rispetto all'anno precedente, la flessione del leasing immobiliare. Una quota relativamente importante (3,5%) dello stipulato dei primi 10 mesi dell'anno si è concentrata nel comparto del leasing nautico, in vista delle importanti modifiche introdotte a partire da novembre sulle modalità di calcolo dell'imponibile IVA. Tali decisioni di anticipazione di spesa potranno portare ad un sensibile rallentamento nel comparto nei prossimi mesi.

Di seguito riportiamo la tabella dello stipulato leasing 2019 (Tab. 1) e la dinamica tendenziale e congiunturale dei primi mesi dell'anno (Fig. 2).

Tab. 1- Stipulato Lease gen-ott 2020

STIPULATO LEASE GEN-OTT 2020	Numero	Valore (migliaia di Euro)	Var % Numero	Var % Valore
Autovetture in leasing*	53.308	2.158.297	-32,8%	-22,1%
Autovetture NLT*	168.600	4.303.842	-27,6%	-20,8%
Veicoli commerciali in leasing*	26.447	936.364	-20,8%	-16,4%
Veicoli commerciali NLT*	26.435	544.540	-15,8%	-13,7%
Veicoli Industriali	13.702	1.390.662	-19,1%	-16,6%
AUTO	288.492	9.333.705	-26,7%	-19,7%
Strumentale finanziario	65.046	4.603.055	-19,7%	-22,8%
Strumentale operativo	71.280	1.028.958	-26,9%	-25,8%
STRUMENTALE	136.326	5.632.013	-23,7%	-23,4%
AERONAVE E FERROVIARIO	394	621.685	24,3%	40,5%
Immobiliare costruito	1.804	1.101.858	-28,2%	-31,6%
Immobiliare da costruire	513	969.879	-27,8%	-33,6%
IMMOBILIARE	2.317	2.071.737	-28,1%	-32,6%
ENERGY	55	18.028	-29,5%	-38,1%
TOTALE GENERALE	427.584	17.677.168	-25,8%	-21,5%

Fig. 2 – Dinamica mensile valori di stipulato (Val.%)



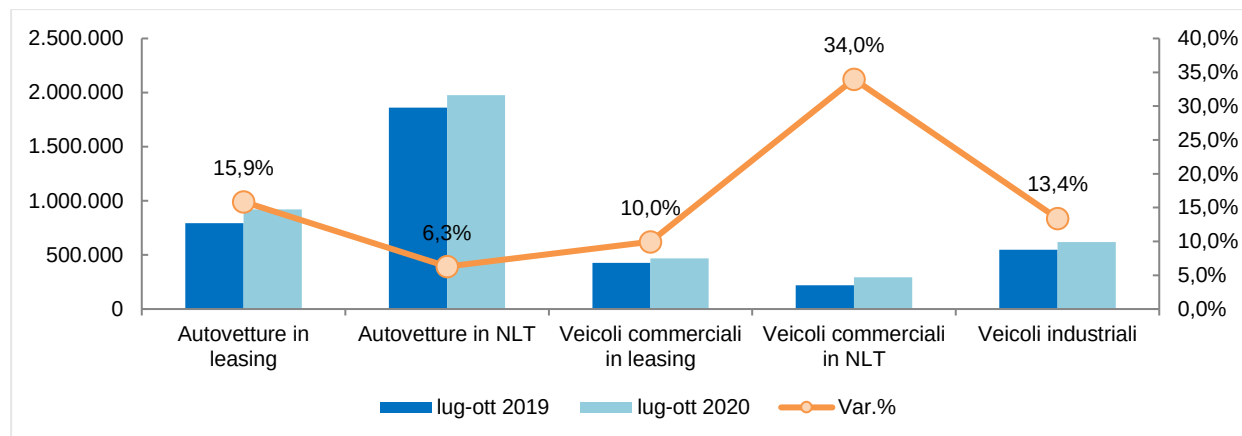
Fonte: Assilea su dati Centro Studi Unrae

Guardando a quelle che sono le attese di chiusura dell'anno, l'incertezza pesa su ambedue i principali comparti: auto e strumentale.

Sul comparto **auto**, Unrae prevede una chiusura d'anno a 1.400.000 immatricolazioni di autovetture, in flessione del 27% rispetto allo stesso periodo del 2019, con una diminuzione del 30% sulle auto aziendali osservata nei primi mesi dell'anno. Tale previsione, che risente ovviamente dei parziali *lockdown*, proiettata sul peso di leasing e NLT sino ad ottobre, equivale ad uno stipulato atteso di fine anno di circa **8 miliardi** per il finanziamento di autovetture, con una flessione intorno al **-18,8%** rispetto all'anno precedente.

Ci si attende, invece, un proseguimento della dinamica lievemente migliore del lease di **veicoli commerciali e industriali**, che si è osservata nell'ultimo quadrimestre accanto a quella delle autovetture (Fig. 2). Tale dato riflette la crescita del settore della logistica e trasporto merci, in parte alimentata dallo stesso *lockdown* e la quasi totale piena operatività del settore produttivo. Stimando un ultimo bimestre 2020 sui livelli di stipulato di ottobre, si può prevedere uno stipulato complessivo nel lease di veicoli commerciali e industriali di **4 miliardi**, con una diminuzione del **6,9%** su base annua.

Fig. 2 – Stipulato leasing auto - lug-ott 2020 (€ m)



La dinamica e le aspettative sul comparto **strumentale** sono articolate. Dopo anni in cui il leasing operativo ha visto trend migliori del leasing finanziario, a partire dai primi mesi di gennaio si è osservata un'inversione di tendenza, con un rallentamento più marcato nel comparto del leasing operativo, che mostra un lieve segnale di miglioramento solo nel mese di ottobre (Fig. 3). Il finanziamento del cosiddetto "strumentale pesante", come movimento terra e macchinari tradizionali, sta diminuendo, mentre buoni segnali vengono dal comparto del digitale e dal 4.0. Si osserva un picco proprio sulle prenotazioni della Tecno-Sabatini di novembre, cui probabilmente seguirà un periodo di pausa in attesa delle nuove agevolazioni in attuazione della Legge di Bilancio 2021.

Fig. 3 – Dinamica stipulato leasing strumentale finanziario vs. operativo (Var.% su mese corrispondente – medie mobili)

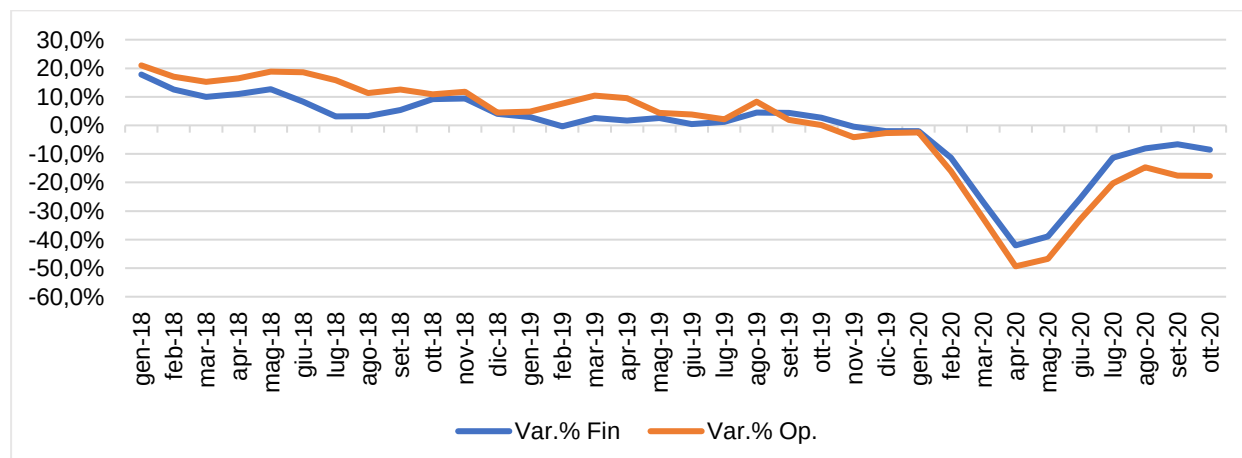
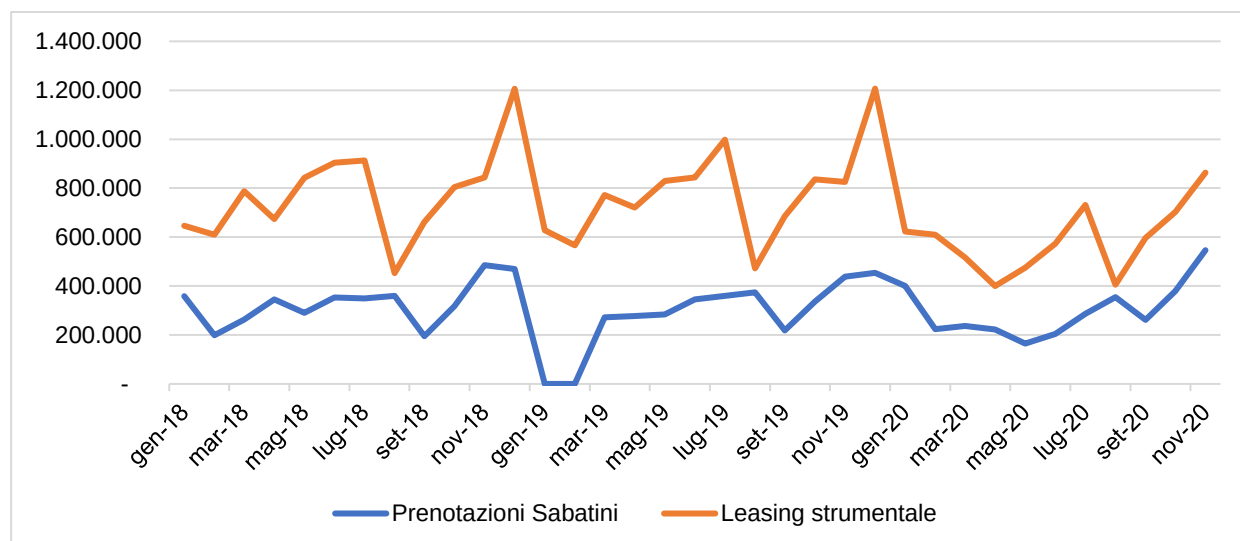


Fig. 4 – Prenotazioni Sabatini (Ordinaria più Tecno-Sabatini) e leasing strumentale (volumi in migliaia di euro)



Considerando l'incidenza media del valore delle prenotazioni Nuova Sabatini sul totale leasing strumentale e l'andamento sostanzialmente coerente delle due variabili (Fig. 4), è possibile stimare – in base al picco di prenotazioni di novembre – uno stipulato del mese superiore agli 862 milioni di euro. Ipotizzando una flessione nel mese di dicembre dovuta all'attesa dei nuovi incentivi, con uno stipulato pari a quello della media tra settembre e ottobre (500 milioni di euro circa), lo stipulato complessivo dell'anno potrebbe attestarsi nel comparto intorno ai **7 miliardi di euro**, con una flessione su base annua del **-25,5%**.

Sono le operazioni di leasing strumentale di minore importo quelle per le quali gli operatori si attendono una maggiore ripresa nel breve periodo. Ben il 30% del campione delle rispondenti al questionario di previsione di ottobre-novembre prevedeva già nel 2020 una dinamica positiva del leasing strumentale per le operazioni d'importo inferiore ai 50.000 ed ancora più alta è quella percentuale riferita al 2021: 47,8% (Fig. 5 e 6).

Fig. 5 - Quali sono le dinamiche previste sullo stipulato della sua società con riferimento ai seguenti comparti? Anno 2020 [punteggio da 1 a 6, dove 1= massima diminuzione e 6=massimo aumento]

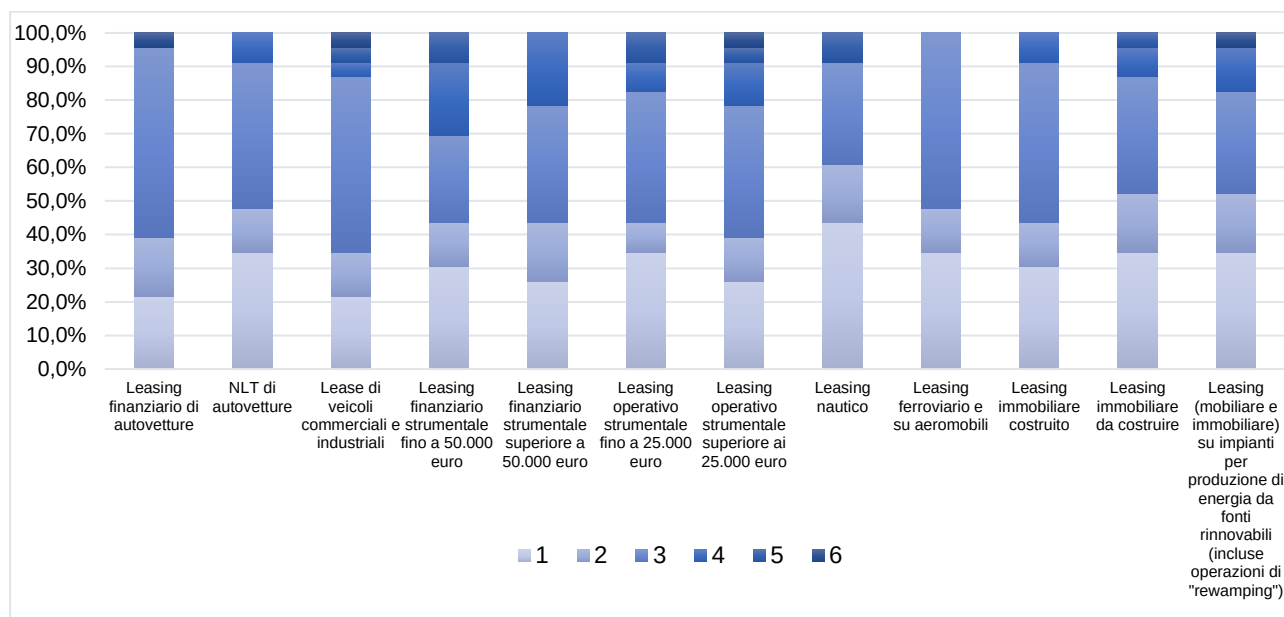
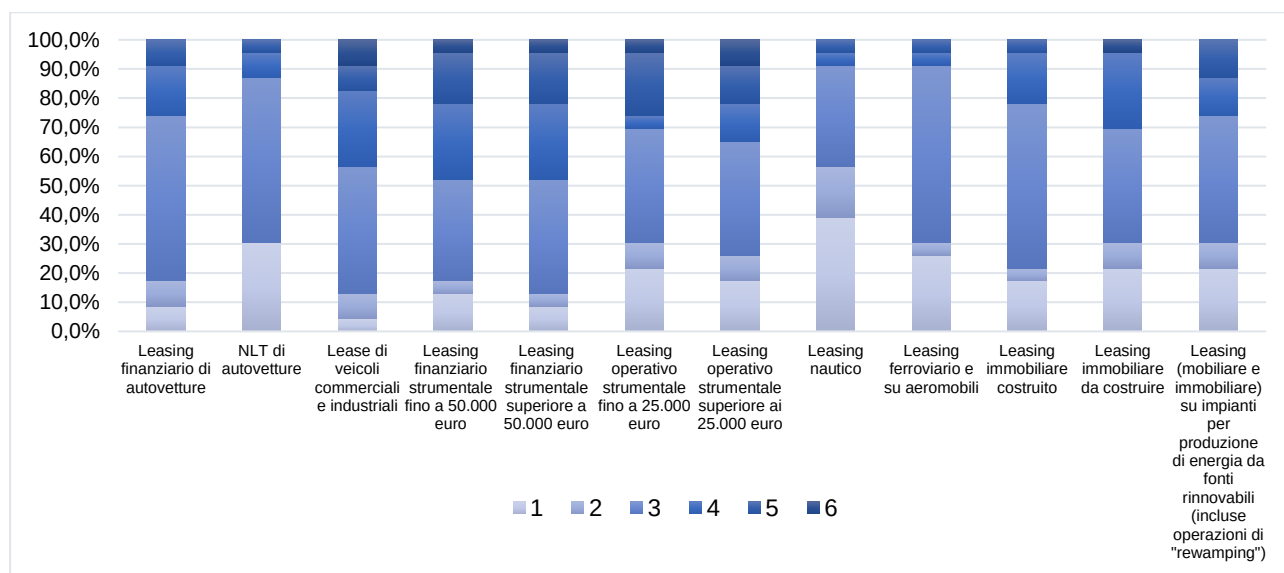


Fig. 6 - Quali sono le dinamiche previste sullo stipulato della sua società con riferimento ai seguenti comparti? Anno 2021 [punteggio da 1 a 6, dove 1= massima diminuzione e 6=massimo aumento]



Fonte: questionario d'indagine Assilea ottobre-novembre 2020

Tali previsioni, porterebbero ad una chiusura d'anno sui **22 miliardi di stipulato, con una flessione del 20%** rispetto all'anno precedente. Dinamiche più severe si avranno, ovviamente nel caso di lockdown più restrittivi e più diffusi (es. chiusura dei concessionari, blocco delle attività produttive non essenziali ecc.).

Ci si attende un 2021 con uno stallo nel primo trimestre ed una possibile ripresa a partire dalla prossima primavera, auspicabilmente con l'uscita dei vaccini anti Covid, che consentiranno un graduale ritorno alla normalità e soprattutto una ripresa della fiducia di consumatori e imprese. Alto è il livello di liquidità e di risparmio di imprese e famiglie e quindi la cessazione della pandemia potrebbe tramutarsi molto velocemente in un aumento della domanda.

Tra i settori verso i quali ci si aspetta – in base a quanto rilevato nella survey presso gli operatori - una maggiore crescita e sviluppo di mercato per il leasing, ci sono quelli promossi dal Next Generation UE, in particolare: digitalizzazione e innovazione tecnologica sia nell'agroalimentare che nella filiera industriale, gli investimenti finalizzati a conseguire gli obiettivi dell'European Green Deal (inclusa la strategia «From farm to fork»), investimenti 4.0 in istruzione/formazione/ricerca.

Alla luce delle aspettative espresse dagli operatori sui principali comparti auto e strumentale, in vista del possibile rallentamento del comparto della nautica e di una moderata dinamica dell'immobiliare (le cui decisioni di investimento potrebbero sbloccarsi con il cessare della pandemia, cogliendo le opportunità legate al comparto infrastrutture/green), vogliamo stimare per il 2021 una ripresa moderata che risentirà della possibile dinamica negativa dei primi mesi dell'anno, con un obiettivo di nuove stipule almeno pari a **23 miliardi di euro, +5%** rispetto al 2020 e comunque non ancora ai livelli del 2019 (Tab . 2).

Tab. 2 - Dati e previsioni di stipulato Lease (Val. in migliaia di euro)

	2019	2020	Var. %	2021	Var. %
Autovetture	9.869.440	8.016.874	-18,8%	8.400.000	4,8%
Veicoli commerciali e industriali	4.262.769	3.968.168	-6,9%	4.500.000	13,4%
Strumentale	9.384.448	6.995.901	-25,5%	7.500.000	7,2%
Immobiliare	3.804.470	2.466.090	-35,2%	2.500.000	1,4%
Aeronavale e ferroviario	578.844	621.685	7,4%	300.000	-51,7%
Energy	40.912	20.944	-48,8%	21.000	0,3%
Totale	27.940.883	22.089.662	-20,9%	23.221.000	5,1%

Fonte: elaborazioni Centro Studi e Statistiche da Risposte questionario di previsione ott-nov. 2020