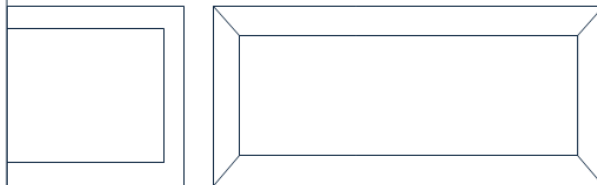


# LA DIFESA COME BENE PUBBLICO: TRA POLITICA ED ECONOMIA

Area Studi Mediobanca

**Milano, 25 Novembre 2024**



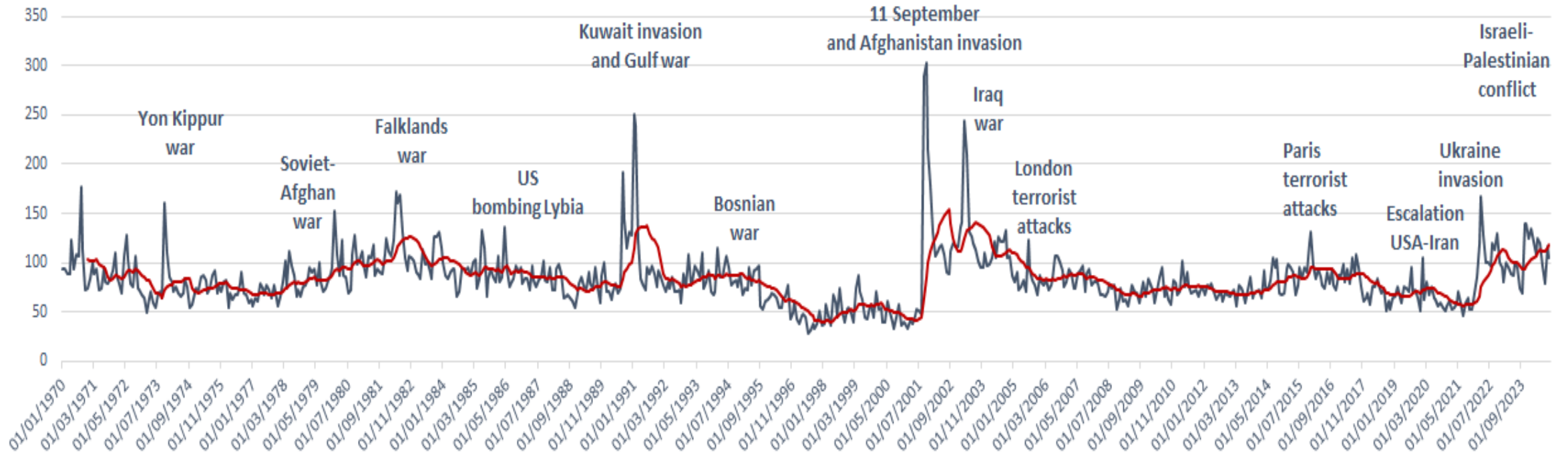
Che cosa 'produce'  
la Difesa ?

"The final output of Defense can be expressed in such terms as **protection, security and peace**, as well as crisis management, peace-keeping and humanitarian aid"

Che cosa determina  
la domanda di  
Difesa?

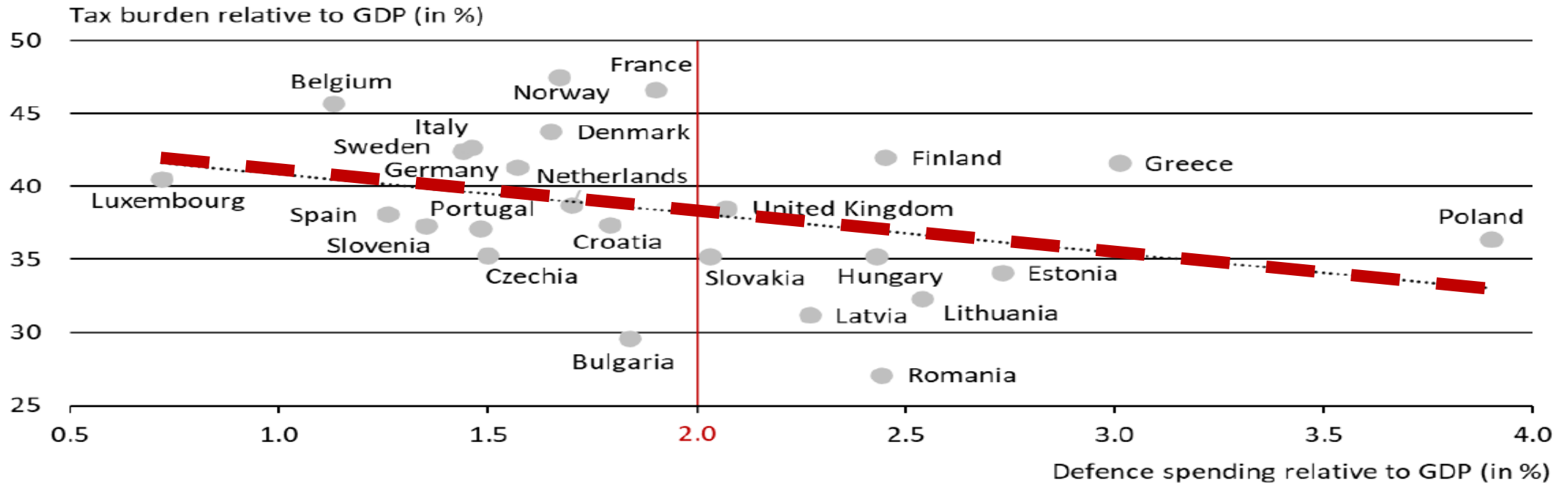
"Without any tradition of systematic analysis of these factors in most countries, it is usually the **perceptions** which strongly influence the assessment of demand"

## UN TENTATIVO DI MISURARE LA DOMANDA DI DIFESA



- ◆ Since 1970, there have been 31 episodes marked by relatively high geopolitical risk, **averaging one every 1.8 years**
- ◆ Since 2022, the GPR Index **has been at relatively high values** ( $\approx$  early 2000s, 1990s and 1980s levels)

## C'È SPAZIO NEI BILANCI PUBBLICI PER FINANZIARE LA DIFESA?



- ◆ European countries that meet the NATO 2% target have an average tax burden of 35% of GDP, **five percentage points lower than those failing to meet the NATO 2%-target**
- ◆ This suggests that **low Defense spending is not due to a lack of fiscal resources**, but rather due to a political decision/necessity to prioritize other areas of public spending

## A QUALE PARTE DELL'ECONOMIA FA BENE LA DIFESA? DOMANDA VS OFFERTA

- ◆ Scholars generally find a **multiplier between 0.6 and 1.2**: a 1€ increase in Defense spending would lead to between a 0.60€ and a 1.20€ increase in GDP
- ◆ Studies that consider the effect of infrastructure investments **find long-run multipliers for infrastructure investment in excess of 1.5** (OECD countries)
- ◆ **A 10% increase** in Defense R&D **would produce a 4% increase** in private R&D (OECD countries)
- ◆ A **one percentage point increase** in the ratio of Defense R&D to value added in OECD countries causes **a 5% increase** in the annual productivity growth rate

“What do dollars matter when national survival is at stake?”

(Hitch C. J., McKean R. N. (1967), *Elements of Defense Economics*)

## Indice

<b>1</b>	<b>Il bene pubblico Difesa: tra dimensione politica ed economica.....</b>	<b>3</b>
1.1.	La rilevanza politica della Difesa.....	3
1.2.	La dimensione economica della Difesa.....	10
<b>2</b>	<b>Multinazionali della Difesa .....</b>	<b>14</b>
2.1.	Industria mondiale della Difesa: sopra e sotto la superficie.....	14
2.2.	Selezione del campione TOP40 e focus sull'industria europea della Difesa.....	15
2.3.	Dinamica delle vendite, spese per la ricerca e forza lavoro.....	19
2.4.	Marginalità.....	22
2.5.	Investimenti e struttura patrimoniale.....	25
2.6.	Assetto proprietario.....	29
2.7.	Borsa.....	33
<b>3</b>	<b>Maggiori Aziende italiane della Difesa.....</b>	<b>39</b>
3.1.	La struttura del comparto industriale italiano della Difesa.....	39
3.2.	Disciplina legislativa e flussi di esportazione e importazione.....	41
3.3.	Selezione delle Maggiori Aziende Difesa Italia.....	45
3.4.	Dinamica delle vendite.....	51
3.5.	Marginalità, investimenti e utili.....	52
3.6.	Struttura patrimoniale e forza lavoro.....	54
<b>4</b>	<b>Appendice tabellare .....</b>	<b>57</b>

# SOPRA E SOTTO LA SUPERFICIE

Ripartizione % fatturato dell'industria mondiale della Difesa, 2023





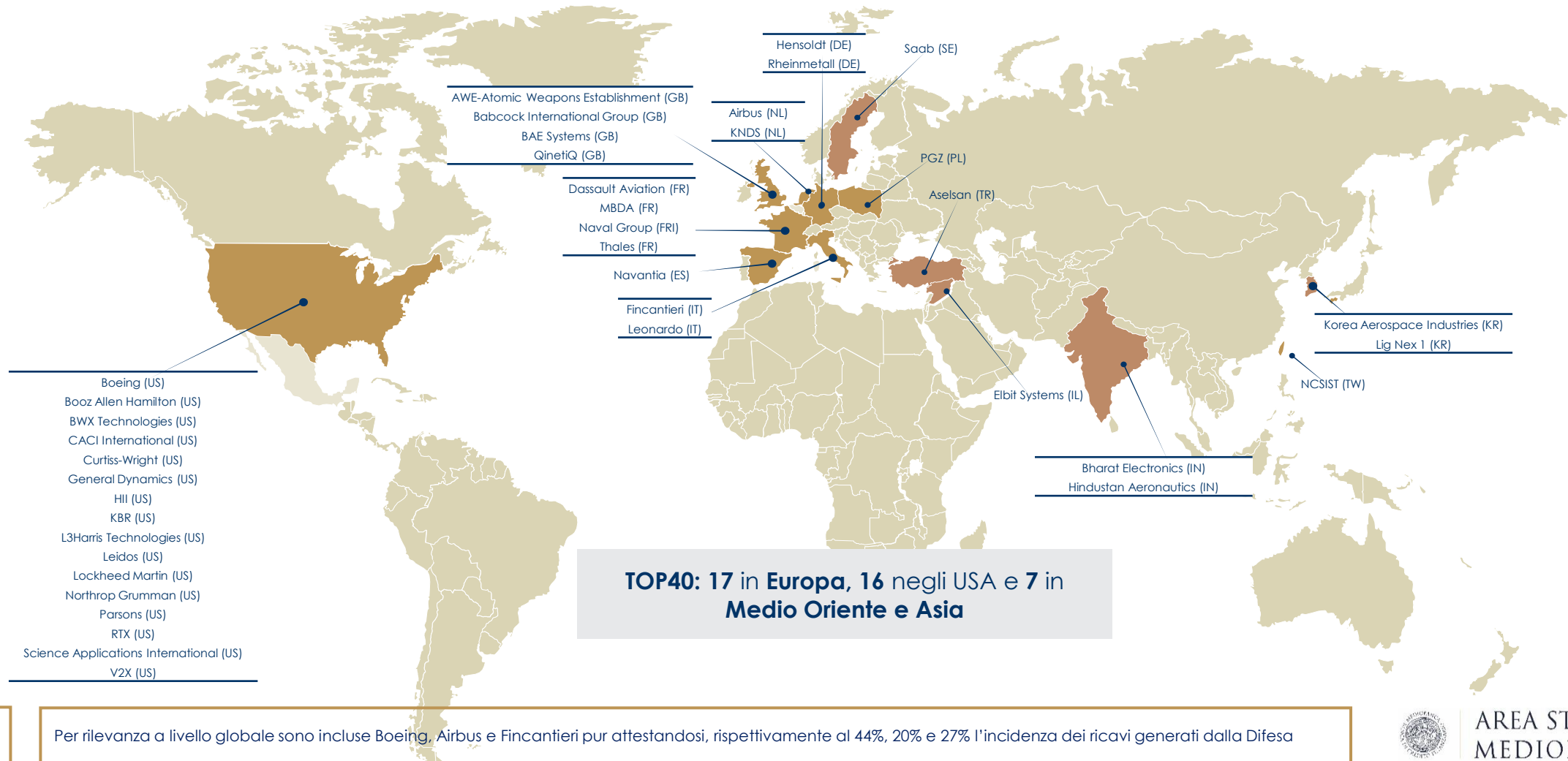
# TOP40 SOPRA LA SUPERFICIE: CHI E DOVE

Trasparenza

Disponibilità di dati finanziari completi per gli anni 2019-2024

Core business Difesa

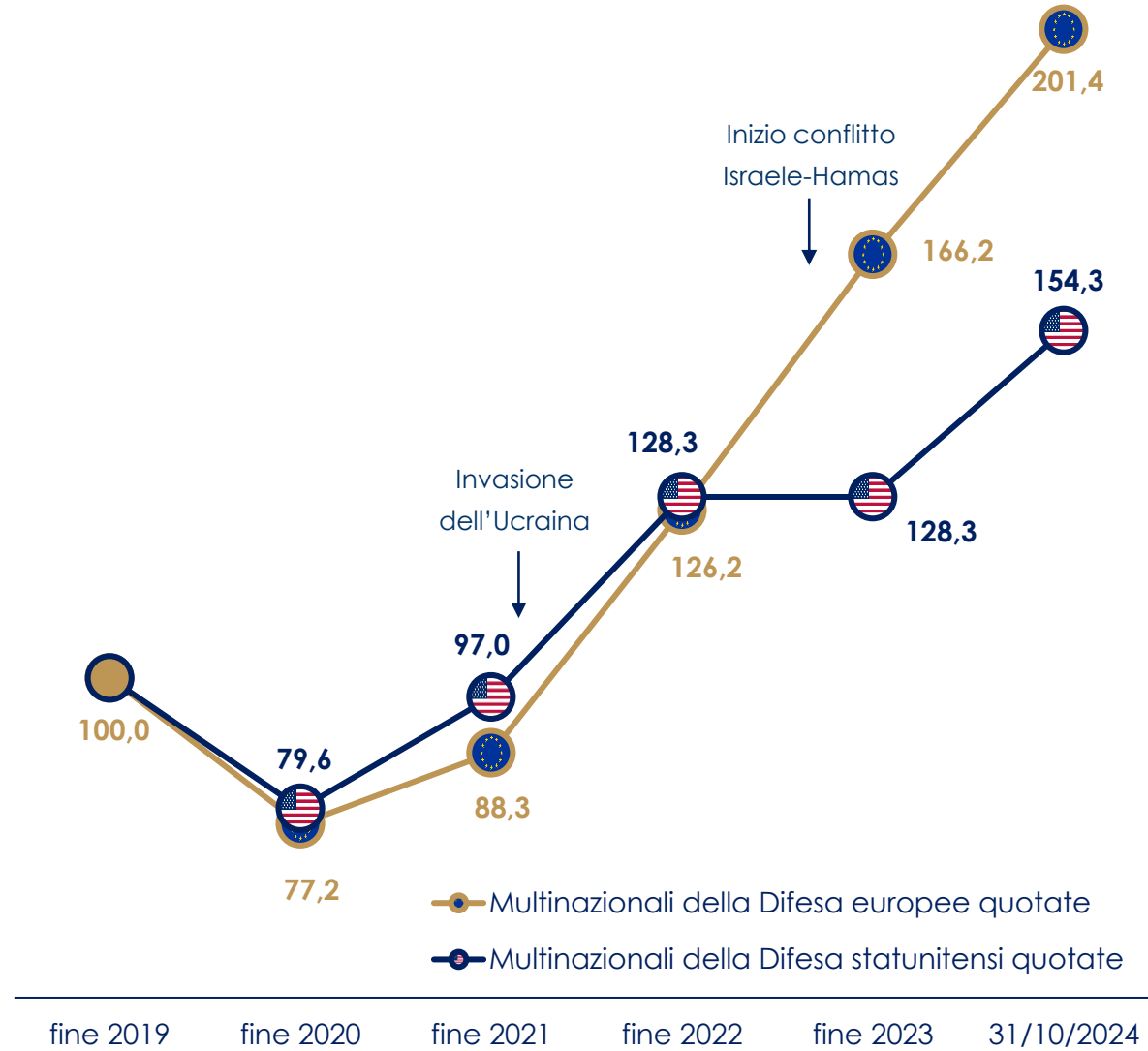
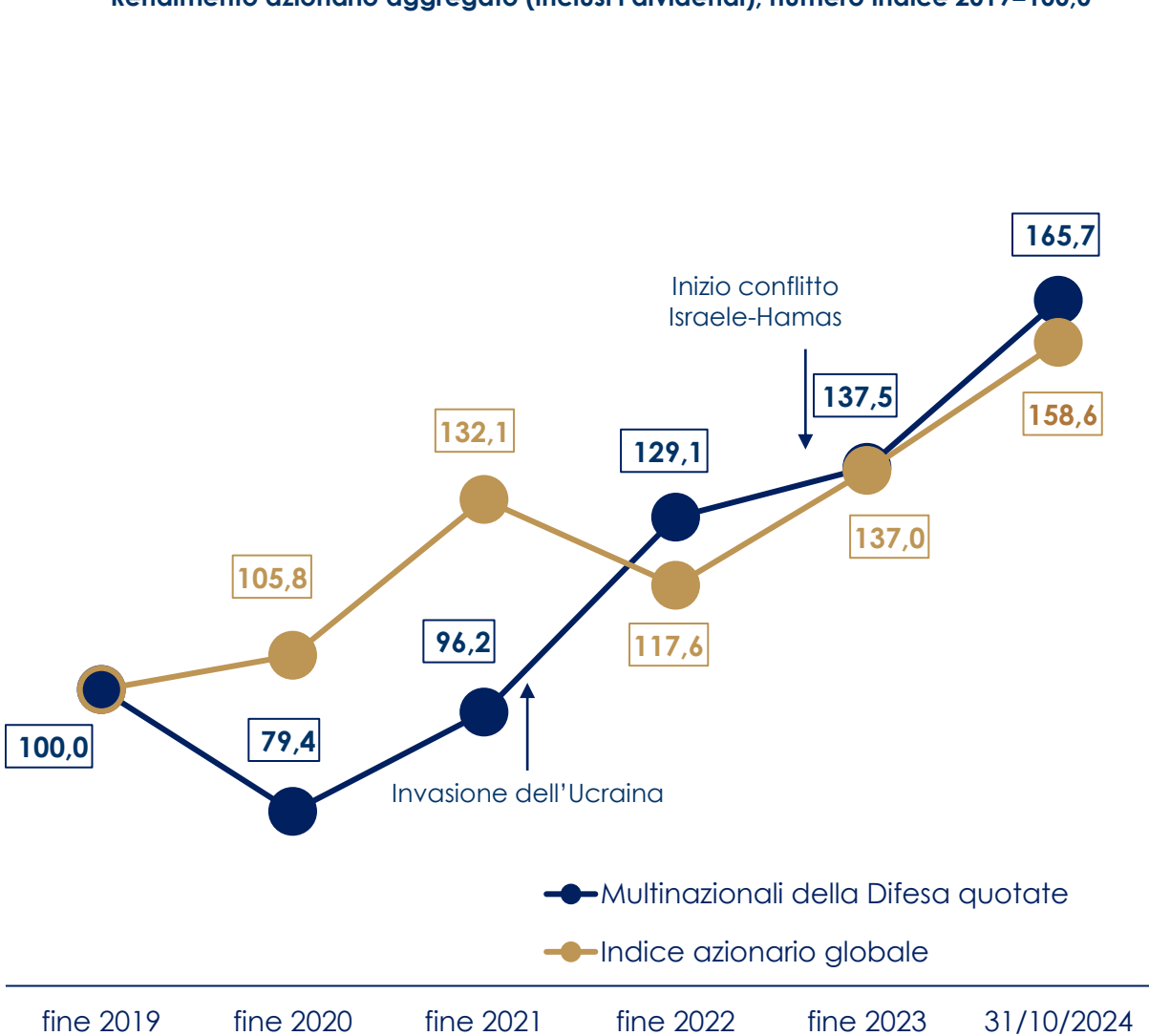
- ◆ Incidenza dei ricavi generati dalla Difesa maggiore del 50% del giro d'affari nel 2023\*
- ◆ Giro d'affari individuale superiore a un miliardo di euro nel comparto Difesa nel 2023



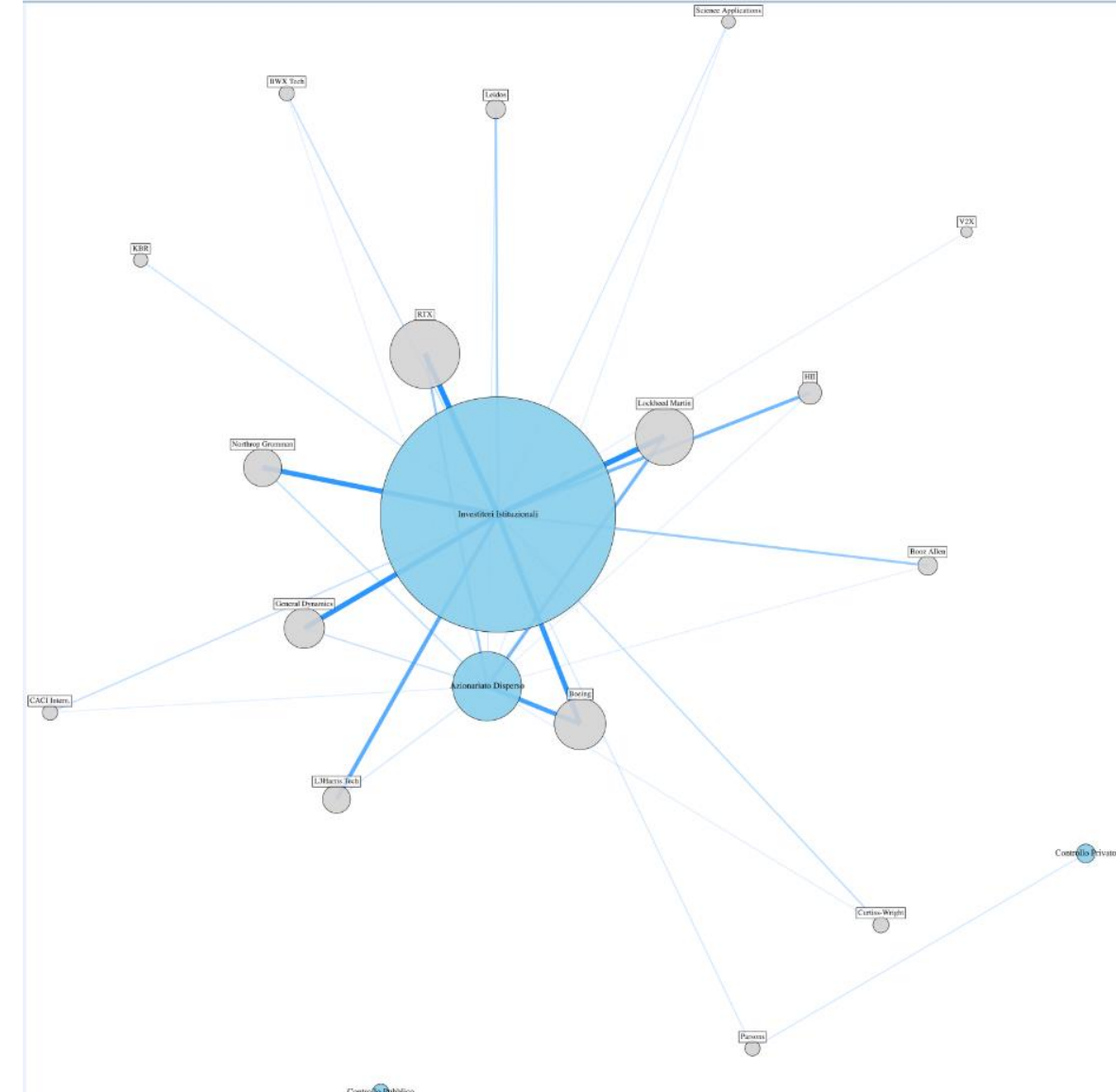
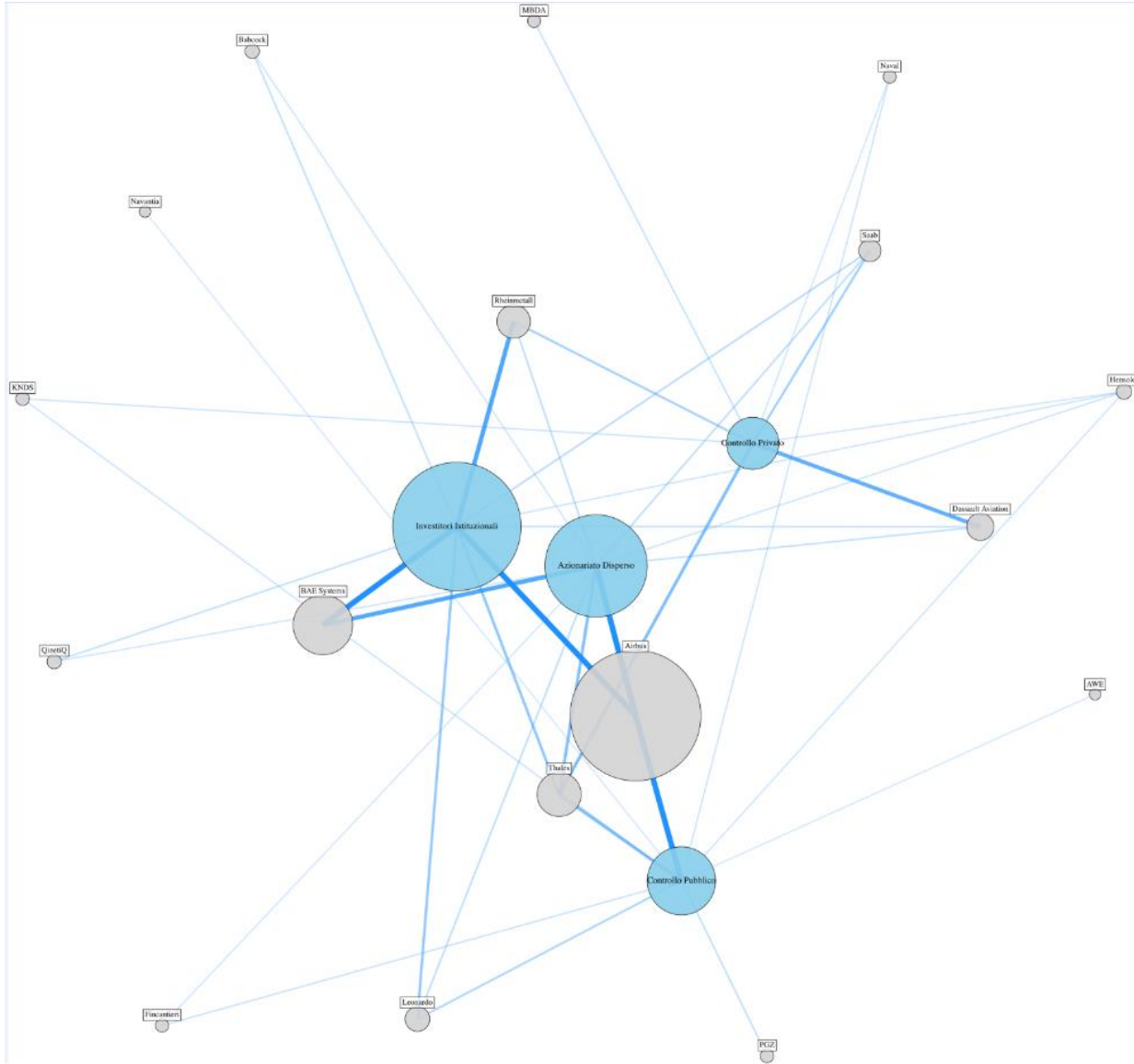
9 Per rilevanza a livello globale sono incluse Boeing, Airbus e Fincantieri pur attestandosi, rispettivamente al 44%, 20% e 27% l'incidenza dei ricavi generati dalla Difesa

# TREND DEL RENDIMENTO AZIONARIO

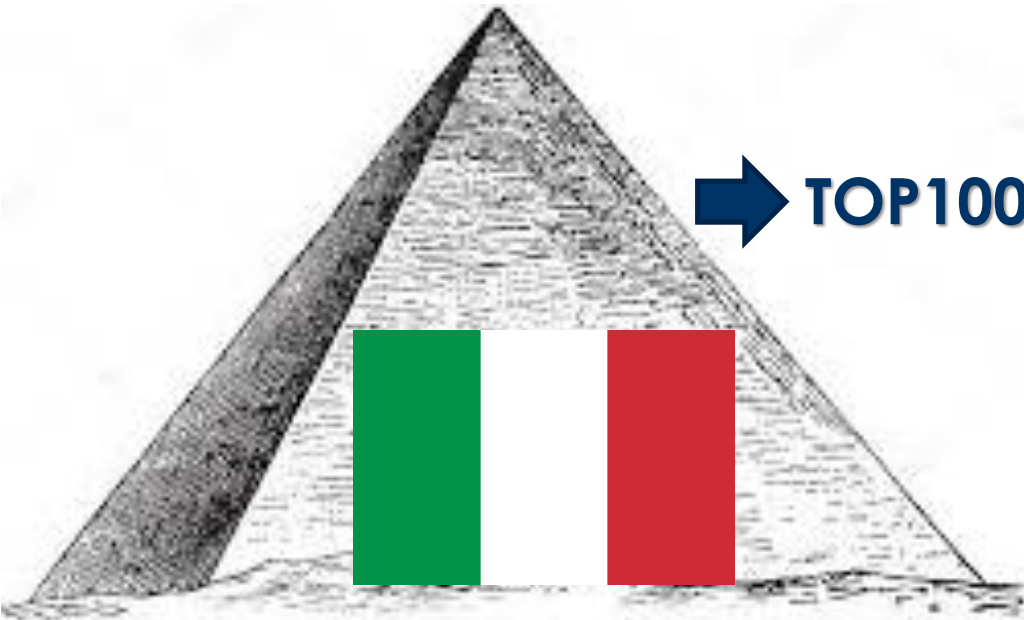
Rendimento azionario aggregato (inclusi i dividendi), numero indice 2019=100,0



# AZIONARIATO NELL'INDUSTRIA DELLA DIFESA: EUROPA (LEFT) VERSUS STATI UNITI (RIGHT)



# INDUSTRIA ITALIANA DELLA DIFESA: OLTRE LO STATO, SPAZIO AGLI AZIONISTI ESTERI?



➔ **TOP 100**

## ATTRIBUIBILE ALLA DIFESA:

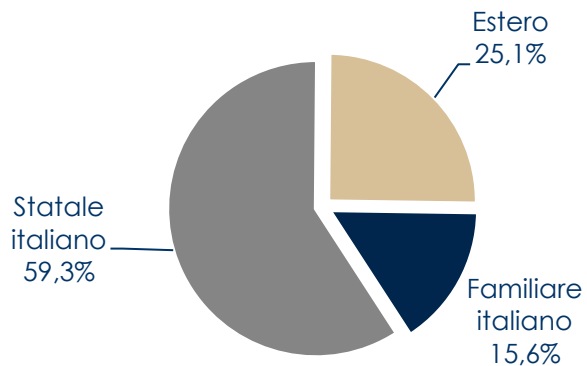
- ◆ **Giro d'affari** 20 miliardi di euro
- ◆ **Forza lavoro** oltre 54mila unità
- ◆ **Valore aggiunto** 0,3% del PIL



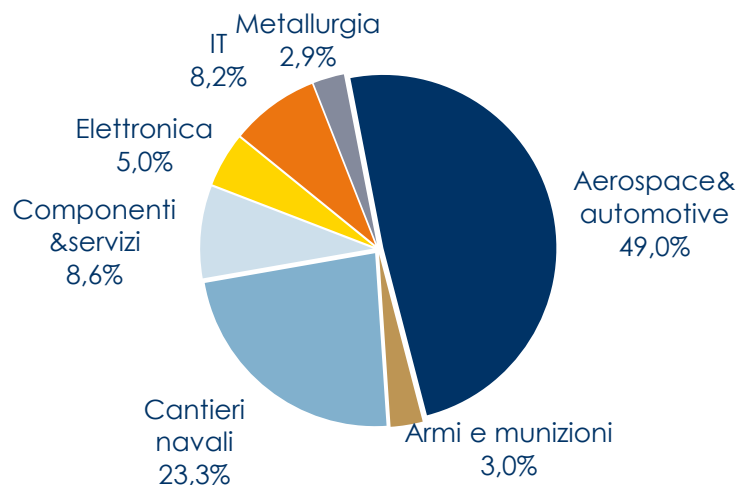
Società con fatturato maggiore di 19 milioni di euro e con una forza lavoro superiore alle 50 unità nel 2023

## Fatturato in % sul totale (2023)

### Azionariato



### Comparto



## VERSO UN'INTEGRAZIONE EUROPEA DELLA DIFESA

*«La spesa aggregata per la Difesa dell'UE è attualmente un terzo dei livelli statunitensi e l'industria europea della Difesa soffre di decenni di sotto-investimenti e di scorte esaurite.*

*Per raggiungere una vera indipendenza strategica e aumentare la propria influenza geopolitica globale, l'Europa ha bisogno di un piano per gestire queste dipendenze e rafforzare gli investimenti nella Difesa»*

*(Mario Draghi)*



# AREA STUDI MEDIOBANCA

[www.areastudimediobanca.com](http://www.areastudimediobanca.com)

