

IL SISTEMA DEI FARMACI ACCESSIBILI IN ITALIA - 2026

Nomisma



Sommario

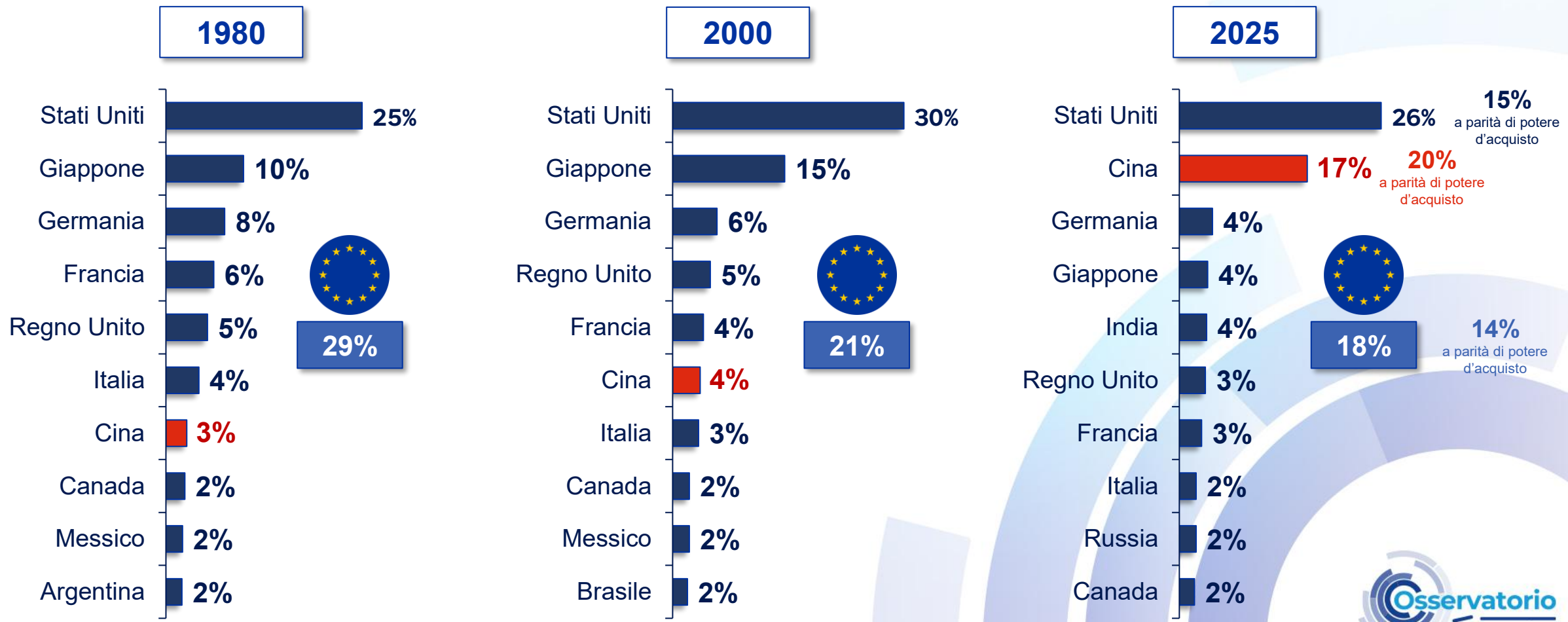
1. L'andamento del settore farmaceutico in Italia
2. Le imprese di farmaci accessibili
3. La farmacia e l'ospedale: spesa e consumi

1

L'andamento del settore
farmaceutico in Italia

Come sta cambiando il mondo

Incidenza del PIL delle principali economie sul prodotto globale
Valori percentuali

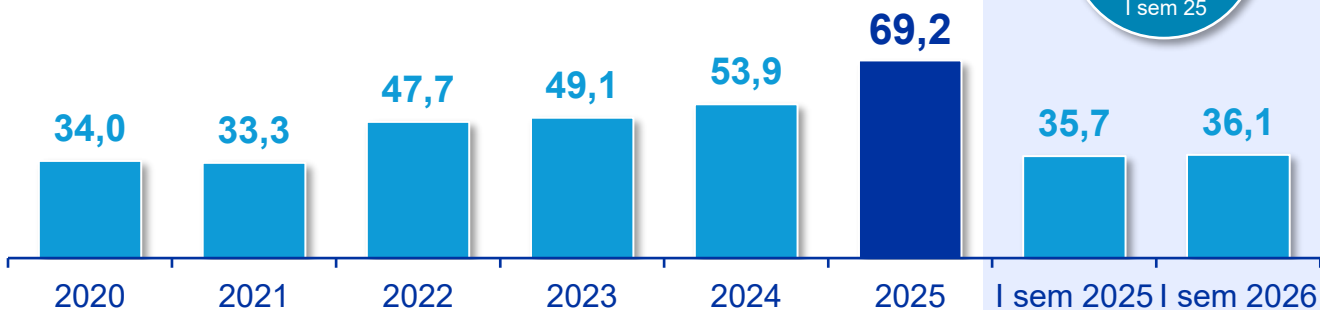


Fonte: elaborazioni Nomisma su dati IMF- World Economic Outlook Gennaio 2026 4



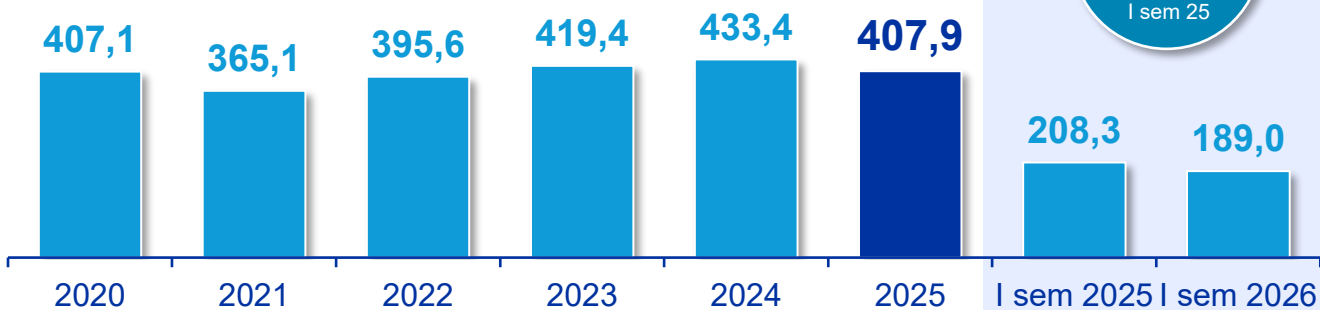
Continua a crescere l'export farmaceutico italiano

Export farmaceutico Italiano
In valore, mld di €, 2025



+1,1%
VAR. %
I sem26/
I sem 25

Export farmaceutico Italiano
In volume, migliaia di tonnellate, 2025



-9,3%
VAR. %
I sem26/
I sem 25

**+28,5%****vs.****+3,2%**

Var. % Export farmaceutico
2025 vs 2024

Var. % Export manifatturiero
2025 vs 2024

**247,6%****vs.****+54,7%**

Var. % Export farmaceutico
2025 vs 2015

Var. % Export manifatturiero
2025 vs 2015

**6,4%****17,3%**

export farmaceutico italiano/
export mondiale farmaceutico,
2025

Incidenza dell'Export Farmaceutico
sul totale dell'Export Manifatturiero
2025 in valore

Prezzo €/Kg
2024

124

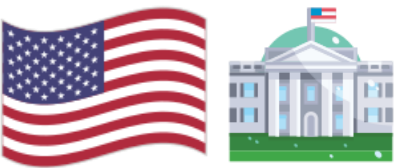
vs

Prezzo €/Kg
2025

170



Il rischio tariffario non è nel 2026



Dall'accordo quadro 2025 alla minaccia (non formale) del 2026

ago 2025

Accordo quadro USA-UE

15% branded, 0% su equivalenti

apr 2026

Proclamation 11020
(Section 232, Trade
Expansion Act 1962)

esenzione equivalenti/biosimilari
nel testo

22 lug 2026

Nuova minaccia (non
formale)

scaglione equivalenti
0%→100%→200%, via social

2028-2029

Orizzonte residuo

se formalizzato, colpirebbe
proprio gli equivalenti

0%

Dazio su equivalenti e
Biosimilari: testo della
proclamation (apr. 2026)

15%

Dazio su farmaci branded UE

>90%

Quota equivalenti sulle
prescrizioni USA (Eguale)

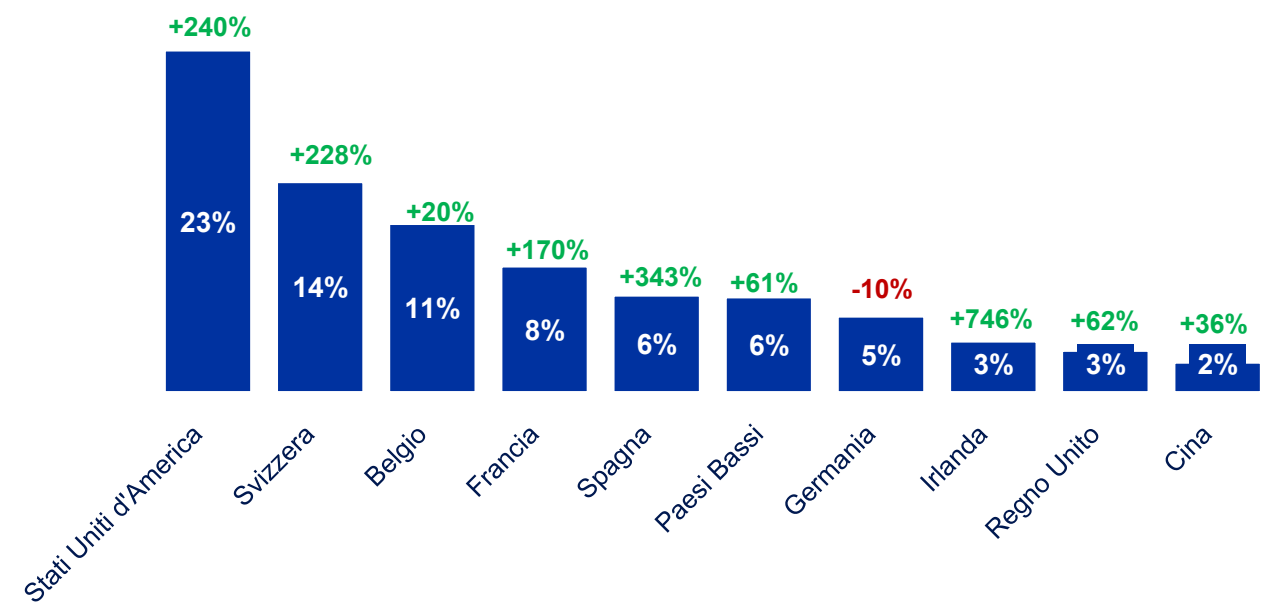
2028

Primo scaglione (100%) SE
l'annuncio sarà formalizzato

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Proclamation 11020 (Section 232, Trade Expansion Act 1962), 2 apr 2026; Truth Social, 21 lug 2026; Joint Statement USA-UE, 21 ago 2025.

L'evoluzione geografica dell'export

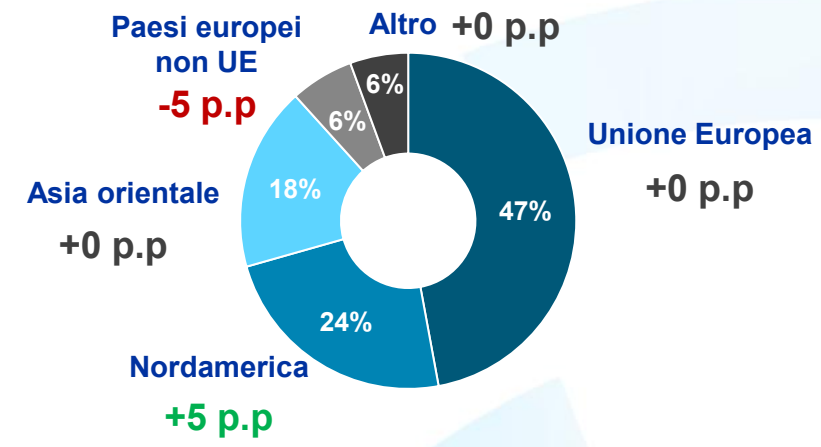
Quota % export 2025 e var. % 2025 vs 2021 | TOP 10 paesi



Variazione dell'export farmaceutico % 2025/2024



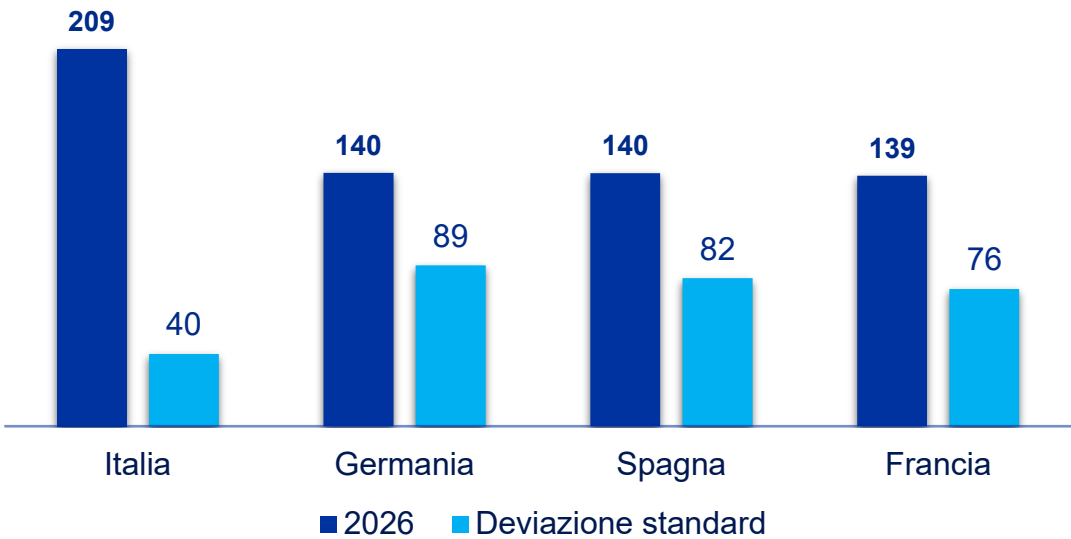
Quota % export 2025 e var pp 2025 vs 2024 | per area geografica



L'export farmaceutico italiano verso Francia, Spagna e Irlanda (+235%) è esploso trainato da domanda europea di principi attivi e farmaci "critici" e dal riposizionamento dell'Italia come hub produttivo UE.

La volatilità dell'energia influisce sulle imprese farmaceutiche

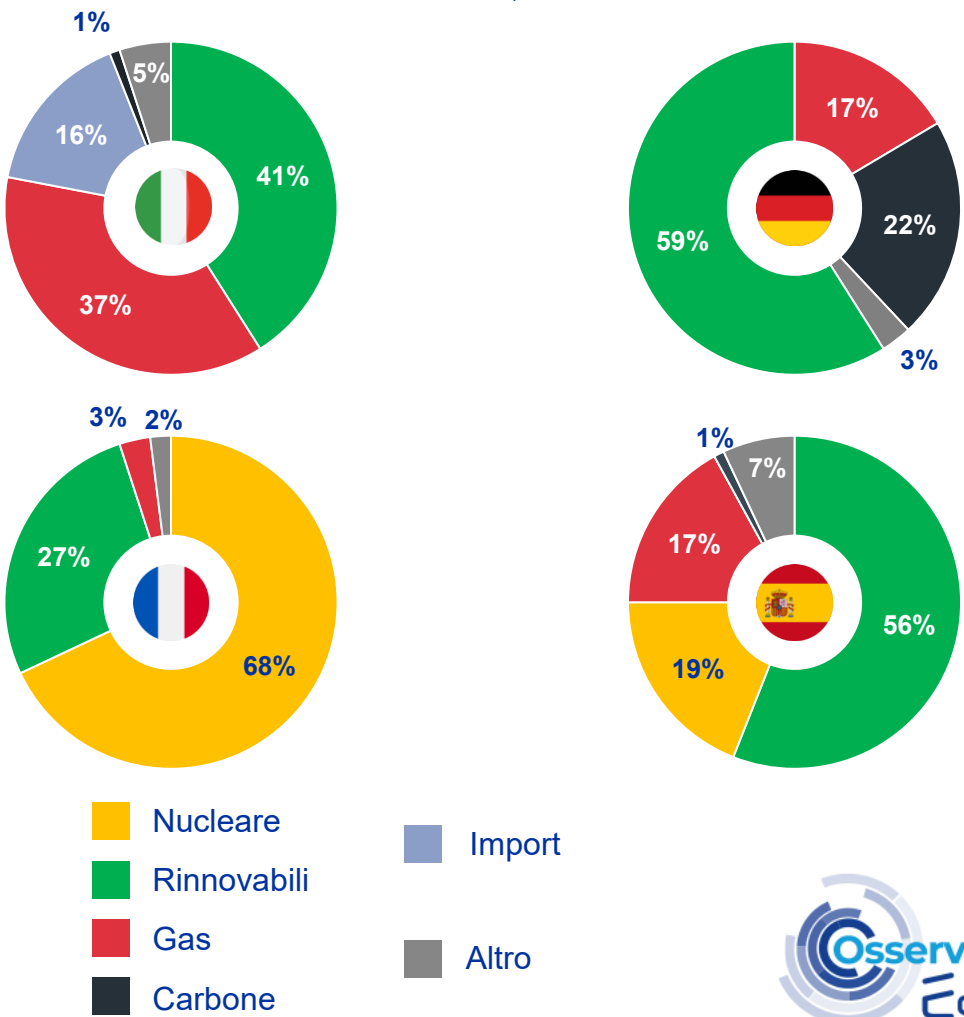
Costo dell'energia elettrica all'ingrosso day-ahead e variabilità del prezzo
€/Mwh, settembre 2026



Il gas pesa il 37% del mix elettrico italiano e ne fissa quasi sempre il prezzo marginale (Francia: 3%, nucleare al 68%). Nello shock 2022 l'incidenza dell'energia sui costi di produzione è passata dal 3% al 10,1%.

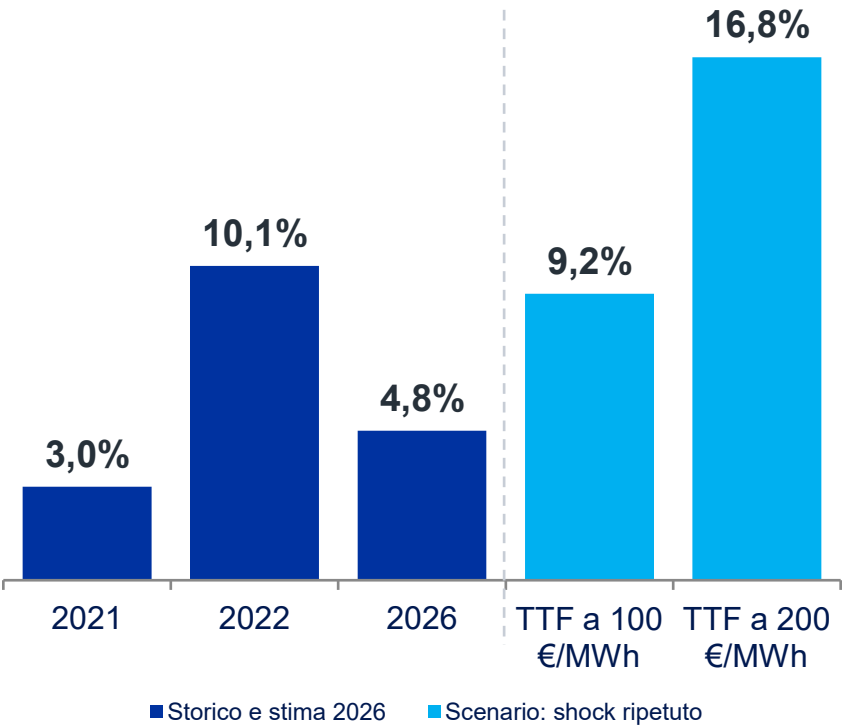
Fonte: elaborazioni Nomisma su dati EPEX SPOT, OMIE e GME

Mix elettrico Italia, Germania, Francia e Spagna
%, 2025

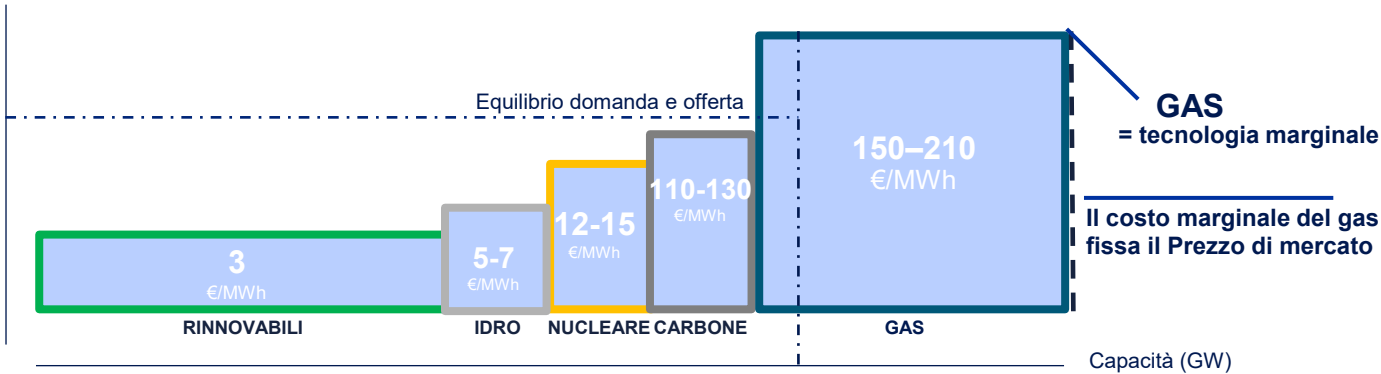


Quando il gas aumenta, l'incidenza dei costi energetici per le imprese sale vertiginosamente

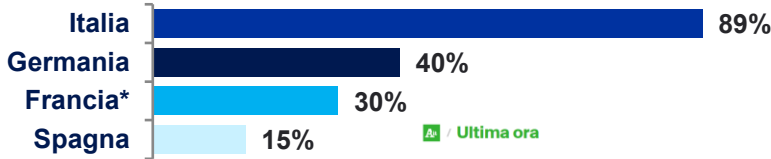
Incidenza dell'energia sui costi di produzione (%)



Il prezzo di mercato è fissato dall'ultima unità necessaria a soddisfare la domanda



Quota di ore in cui il gas fissa il prezzo marginale dell'elettricità, 2026 (%)



Le prime centrali nucleari italiane potrebbero tornare in funzione tra il 2033 e il 2034

Approvato dal Senato in via definitiva il ddl sul nucleare

Meloni, promessa mantenuta, scelta coraggiosa e di buon senso

Fonte: elaborazioni Nomisma su indagine Nomisma-Egualia, Focus 2022 (base storica e scenario shock). Riproiezione 2026 su dati GME/ARERA

2

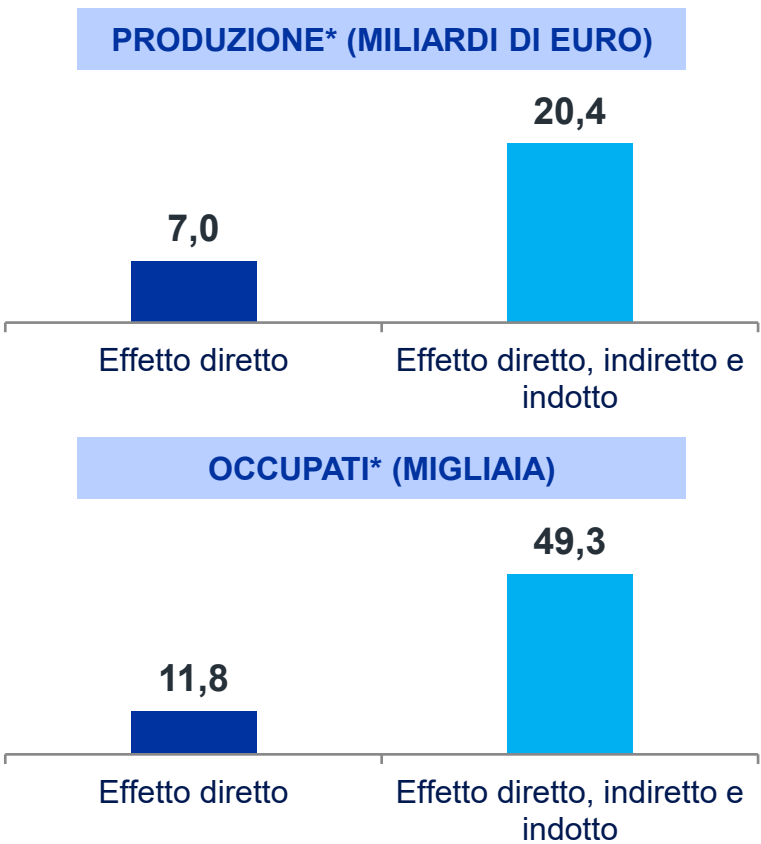
Le imprese di farmaci
accessibili

Imprese di farmaci accessibili

PERFORMANCE DELLE IMPRESE DI FARMACI ACCESSIBILI
2024



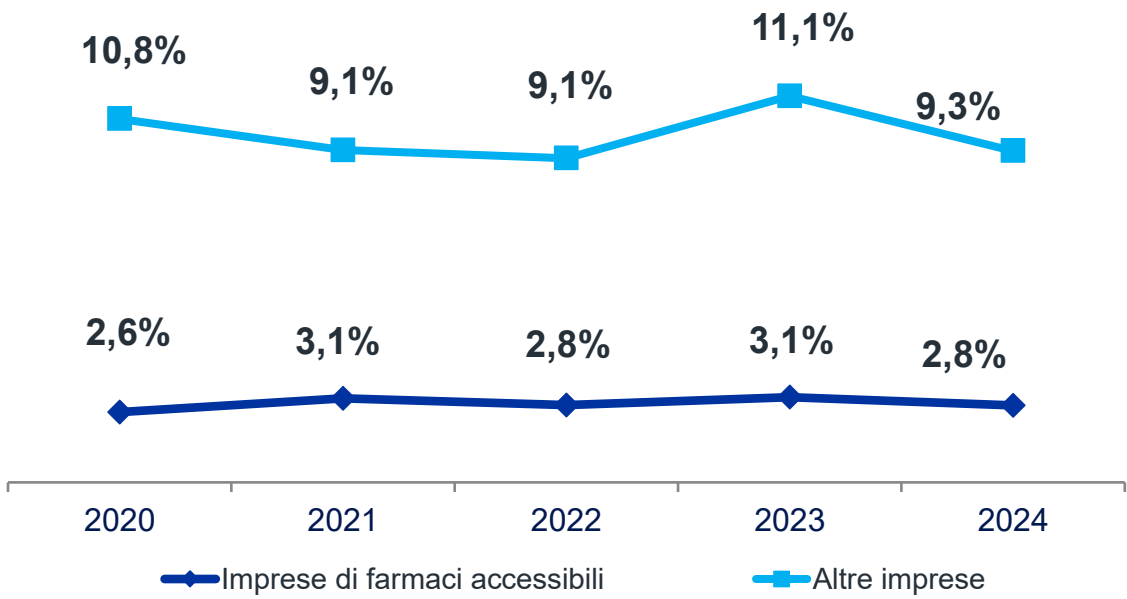
IMPATTO SU PRODUZIONE E OCCUPAZIONE
2024



Fonte: elaborazioni Nomisma su dati di bilancio

Torna a calare la redditività a causa degli alti costi energetici

IMPRESE DI FARMACI ACCESSIBILI E ALTRE IMPRESE – UTILE NETTO/RICAVI %
2024



UTILE NETTO/RICAVI
VARIAZIONE % 2024/2023



DIPENDENTI
VARIAZIONE % 2024/2019



COSTI DI MATERIE PRIME E CONSUMO
VARIAZIONE % 2024/2019



Fonte: elaborazioni Nomisma su dati di bilancio

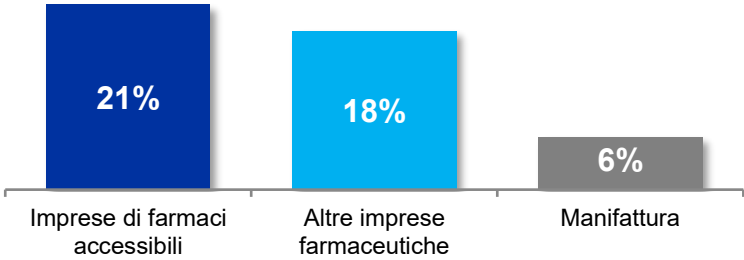


Il 21% delle imprese di farmaci accessibili è Controvento

COS'È L'OSSERVATORIO CONTROVENTO

- **Osservatorio annuale Nomisma** sul sistema manifatturiero italiano, basato su dati di bilancio e indicatori economico-finanziari proprietari.
- **Circa 80.000 imprese analizzate**, pari a circa l'85% dei ricavi e al 64% dell'occupazione manifatturiera; **6.000 imprese Controvento**.
- **Selezione rigorosa sulla performance:** crescita dei ricavi, marginalità e valore aggiunto, senza vincoli dimensionali, settoriali o territoriali.
- **Non una fotografia della crescita**, ma uno strumento per identificare imprese con **traiettorie strutturali di sviluppo e creazione di valore**.
- **Controvento isola il nucleo più dinamico della manifattura italiana**, rendendo visibili i modelli d'impresa che trainano competitività e sviluppo.

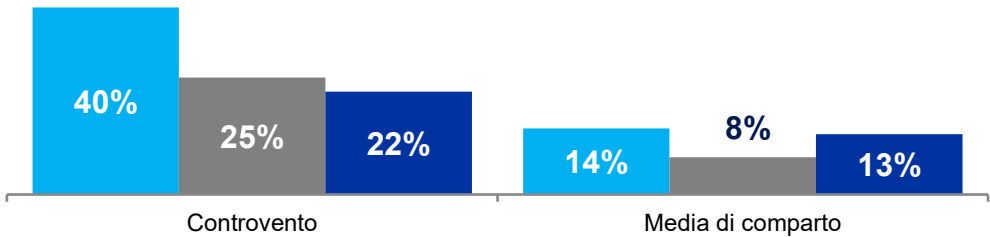
% INCIDENZA IMPRESE CONTROVENTO PER COMPARTO



Su 139 imprese farmaceutiche mappate (48 eq., 91 non eq.):
10 e 16 sono Controvento.

Le imprese di farmaci accessibili sono leggermente sovra-rappresentate tra i top performer manifatturieri, ma il premio di margine che ottengono è la metà di quello degli originator: il pricing regolato limita quanto l'efficienza si traduce in marginalità.

EBITDA MARGIN: CONTROVENTO VS COMPARTO

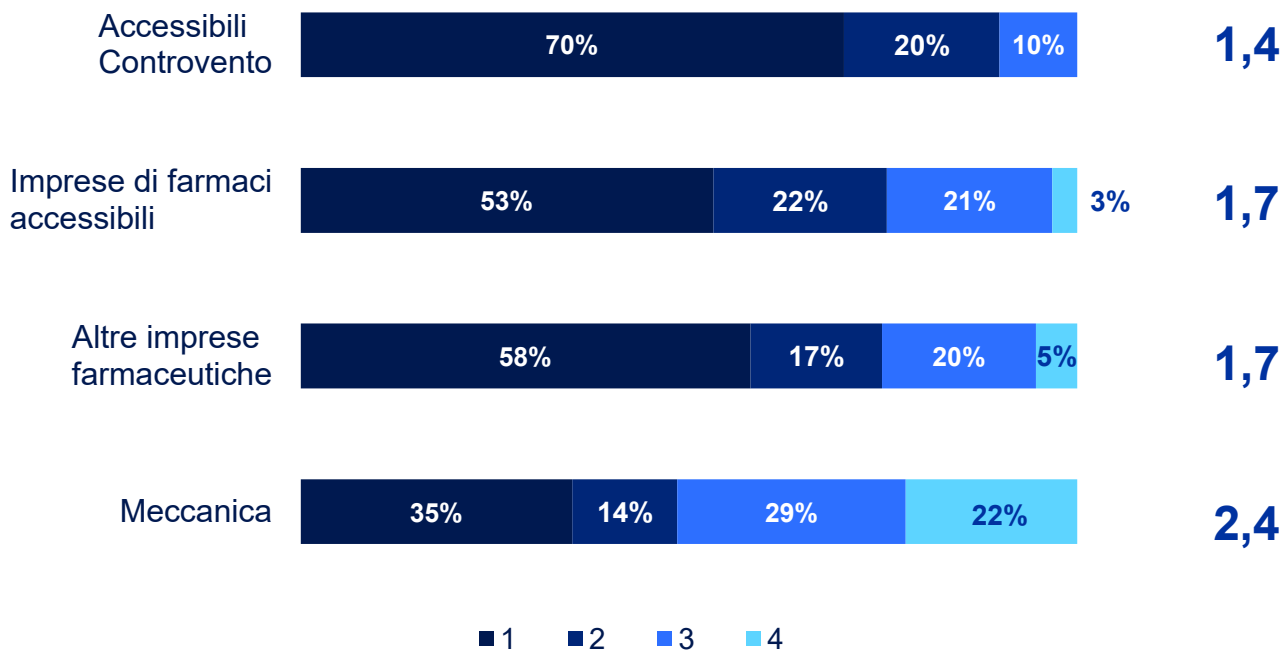


■ Altre imprese farmaceutiche ■ Manifattura ■ Imprese di farmaci accessibili

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati di bilancio

Affidabilità e rischio

Score di affidabilità finanziaria*
1= rischio minimo, 4= rischio massimo
2026



AFFIDABILITÀ FINANZIARIA
SCALA 1 (MAX) → 4 (MIN)

Solidità economico-patrimoniale

Capacità di far fronte agli impegni

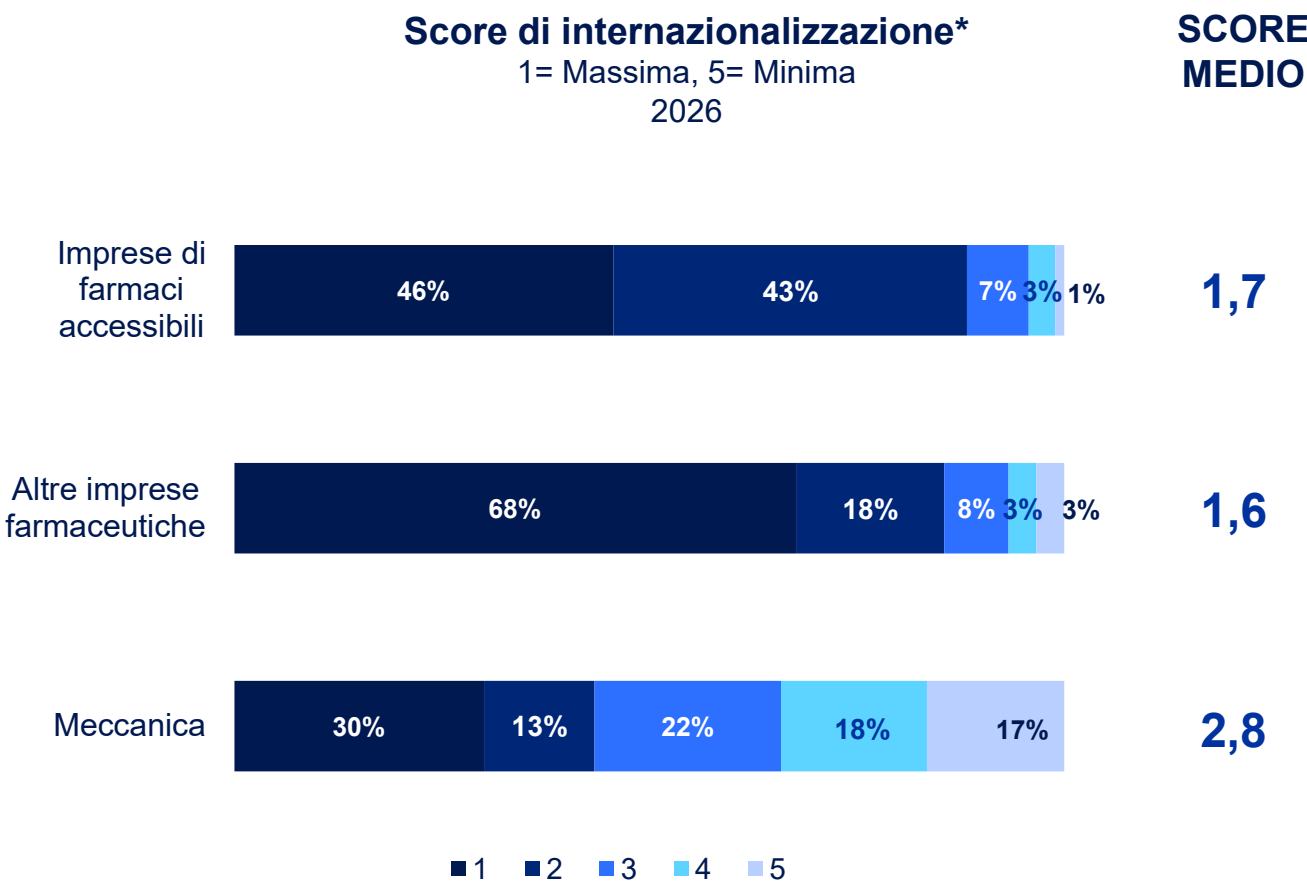
Regolarità nei pagamenti

Rischio di insolvenza

**Margò misura l'affidabilità delle aziende con lo score di affidabilità finanziaria, l'indicatore di riferimento per valutare clienti, fornitori e partner commerciali. Questo rating unisce due informazioni chiave: la "forza patrimoniale" dell'impresa e un indicatore di rischio da 1 a 4. Lo score è calcolato a partire dal Failure Score, un punteggio da 1 a 100 che stima la probabilità che un'azienda cessi l'attività nei prossimi 12 mesi lasciando debiti non pagati: più alto è il valore, più solida è l'azienda. In Margò questi indicatori servono a scegliere con più sicurezza con chi fare business, dare priorità alle opportunità più affidabili e tenere sotto controllo l'evoluzione del rischio nel tempo.*

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Margò CRIBIS

Internazionalizzazione



INTERNAZIONALIZZAZIONE

SCALA 1 (MAX) → 5 (MIN)

Export e clienti esteri

Diversificazione dei mercati

Presenza diretta all'estero

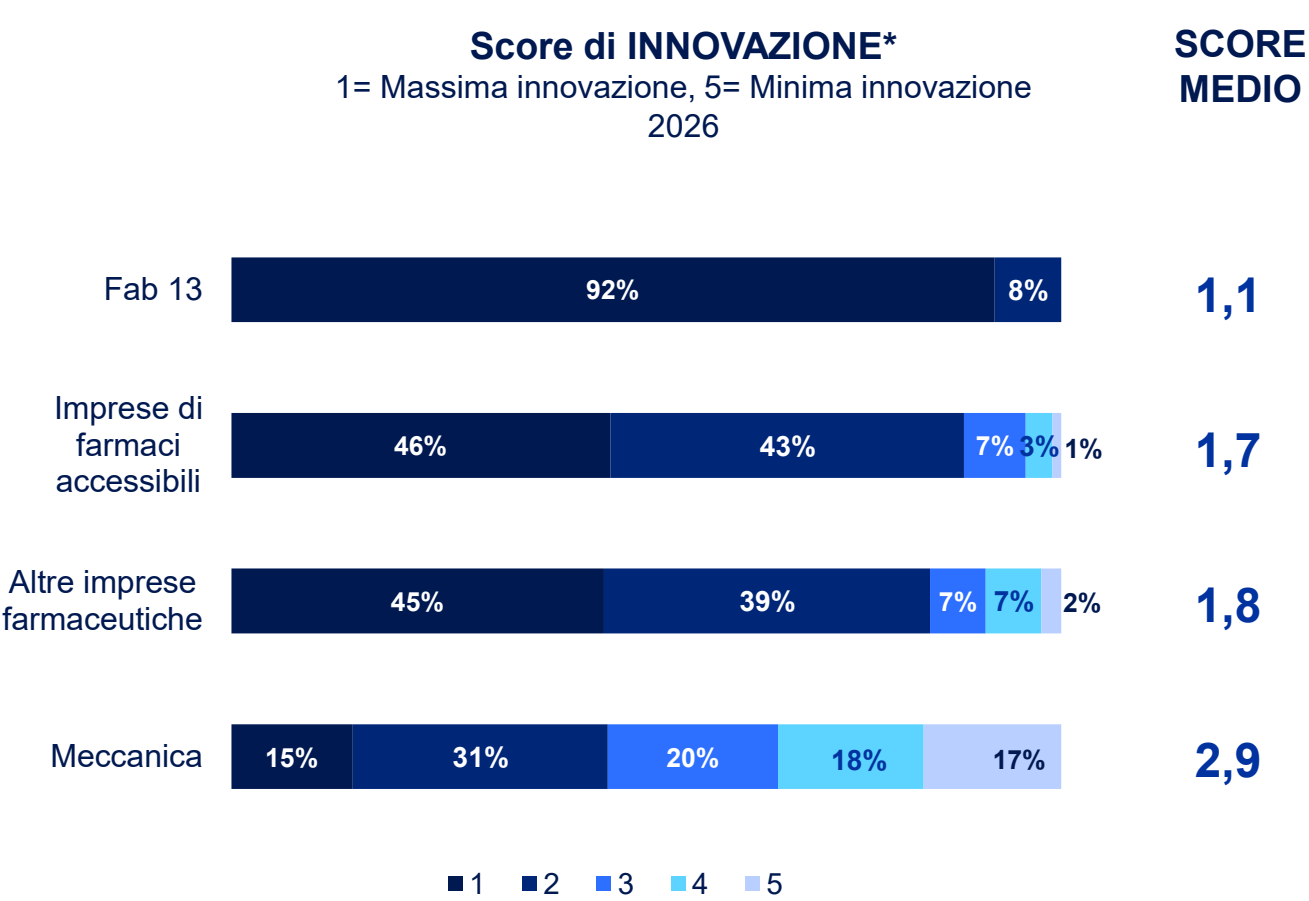
Competenze e organizzazione per l'export



**Lo score calcolato da CRIBIS misura il livello di internazionalizzazione delle società di capitali, valutandone la propensione ad operare con Paesi esteri. È costruito integrando diverse fonti informative, tra cui: Camera di commercio, Info pubbliche & Visura, gruppo societario, website, certificazioni/bandi Mise, Pubblica Amministrazione*

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Margò CRIBIS

Imprese di farmaci accessibili sono fortemente innovative...



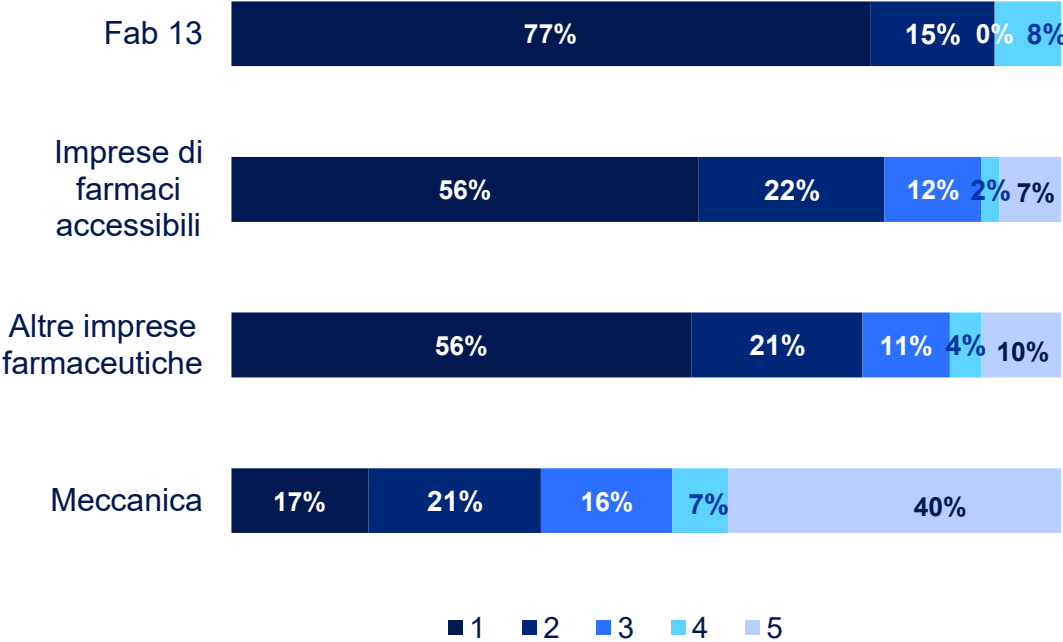
**Lo score calcolato da CRIBIS misura il livello di innovazione delle società di capitali, valutandone la propensione a innovare. È costruito integrando diverse dimensioni, tra cui: performance economico-finanziarie (crescita della produttività e solidità patrimoniale), livello di digital attitude e innovatività del sito web, capacità di innovazione (brevetti, approccio smart al business, orientamento all'R&D) e grado di internazionalizzazione del contesto (export, filiere globali, investimenti esteri).*

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Margò CRIBIS

...Anche sulla digitalizzazione

Score di DIGITAL ATTITUDE*

1= Massima digitalizzazione, 5= Minima digitalizzazione
2026



SCORE MEDIO

1,4

1,8

1,9

3,3

DIGITAL ATTITUDE



SCALA 1 (MAX) → 5 (MIN)

Canali e presenza online



Gestione digitale delle info



Automazione dei processi



Integrazione strumenti digitali



**Lo score calcolato da CRIBIS misura il livello di digital attitude delle società di capitali, valutandone l'affinità all'utilizzo dei canali digitali per la proposizione di campagne digitali. È costruito integrando diverse fonti informative, tra cui: investimenti in digital marketing e digital transformation, livello di copertura della banda larga nel territorio e grado di utilizzo del canale online (presenza di un sito web strutturato e aggiornato, sviluppo di attività e-commerce).*

3

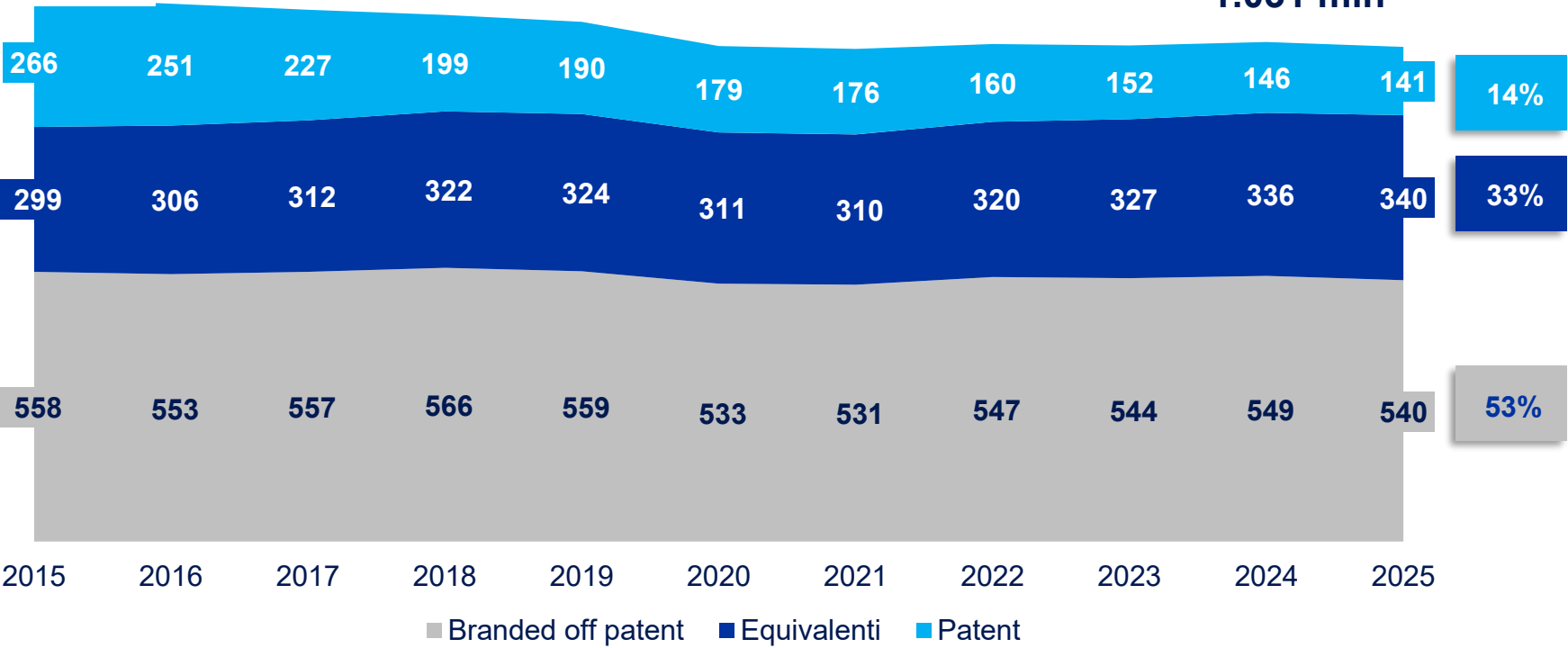
La farmacia e l'ospedale:
spesa e consumi

Consumi dei farmaci

ANDAMENTO DEL MERCATO FARMACI DI CLASSE A CONSUMI A CONFEZIONI (MILIONI)

Tot:
1.128 mln

Tot:
1.031 mln



Variazione %

2025 vs
2024

+1,0%

2025 vs
2015

-9,0%

-3,4%

+1,2%

-1,6%

-46,9%

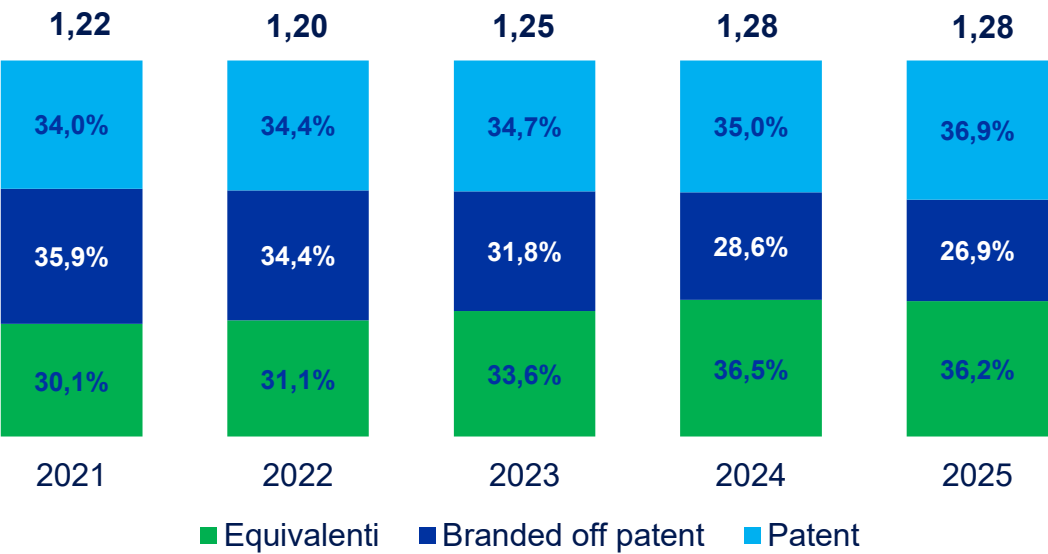
+13,9%

-3,2%

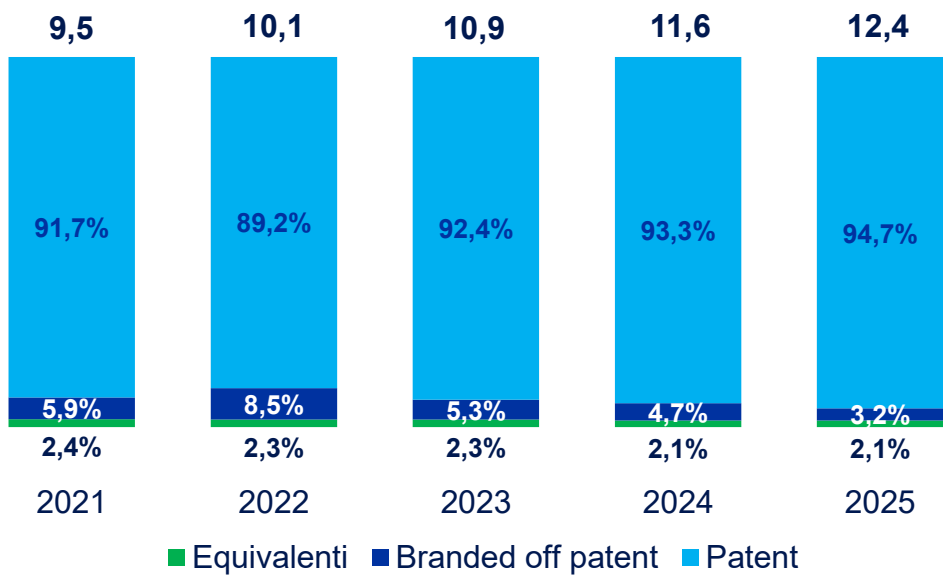
Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Centro studi Egualea (fonte IQVIA)

Consumi e spesa ospedaliera

CONSUMI OSPEDALIERI A VOLUMI
TOTALE MERCATO* E
INCIDENZA % PER TIPOLOGIA



SPESA OSPEDALIERA A VALORE
TOTALE MERCATO (VALORI IN MLD €) E INCIDENZA
% PER TIPOLOGIA



*Sell In miliardi di unità minime frazionabili (UMF)

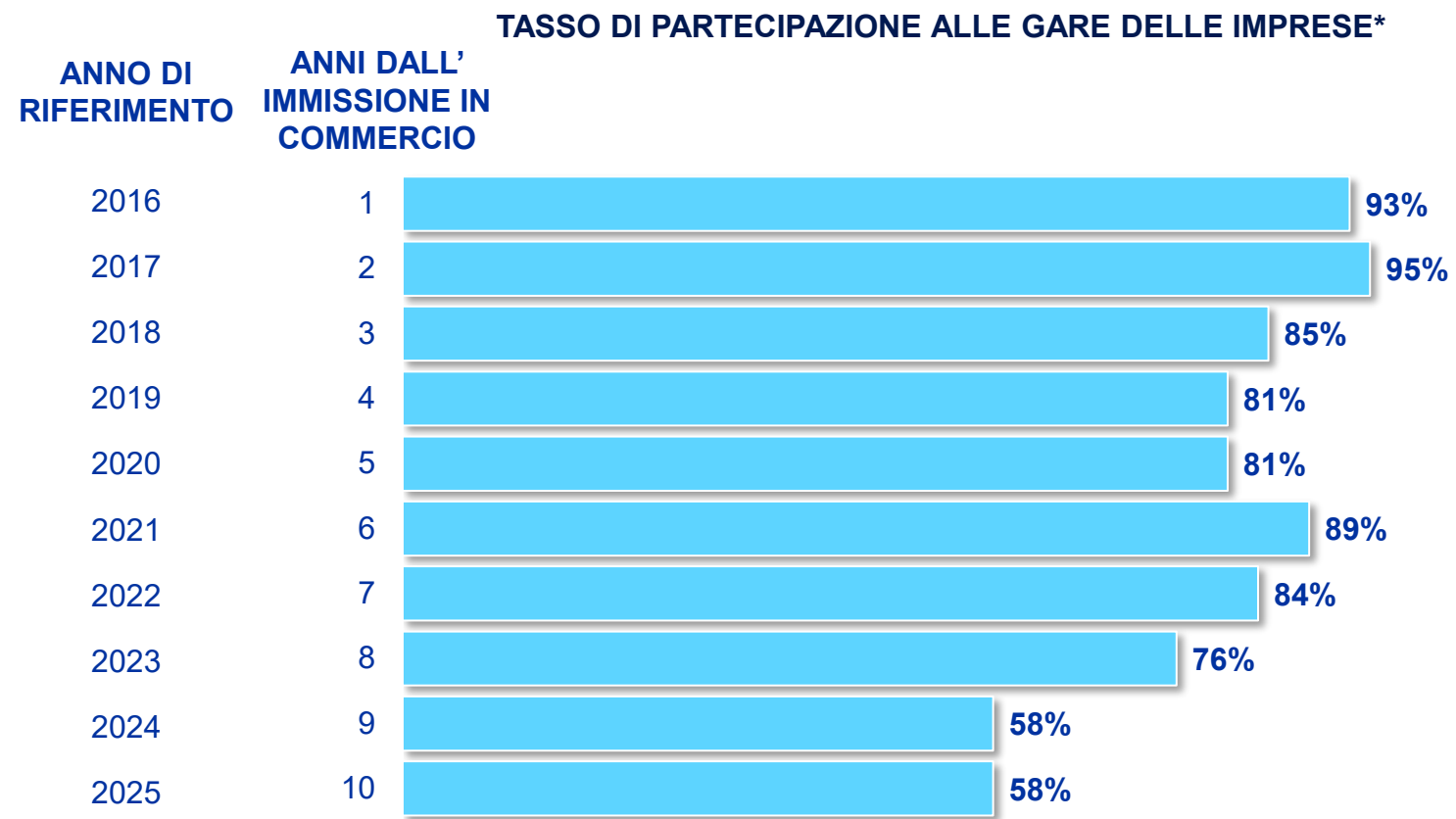
**Dal 2016 l'incidenza
dei farmaci equivalenti**

+12,8 punti percentuali in volume

+0,1 punti percentuale in valore

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Centro studi Eguale (fonte IQVIA)

Si stabilizza la partecipazione alle gare



Riferito ai farmaci immessi in commercio nel 2015

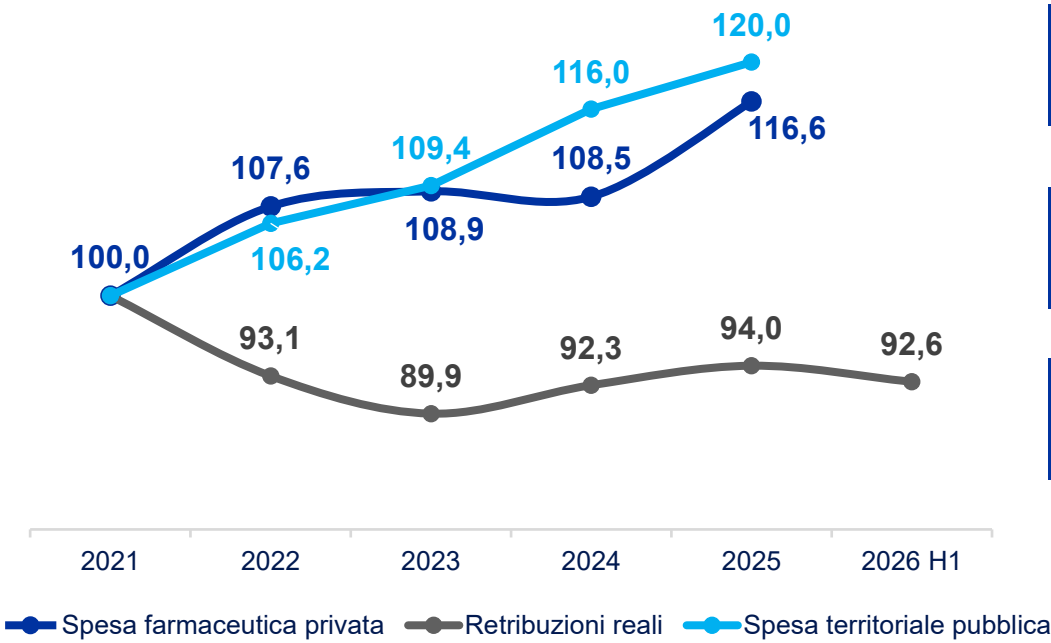
*Calcolato come rapporto tra il numero di aziende che hanno presentato una proposta di partecipazione alla gara rispetto al numero complessivo di aziende con una proposta di prodotto equivalente

- Partecipazione elevata nei primi anni
- Progressivo calo negli anni successivi per effetto dell'erosione dei prezzi

Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Centro studi Egualea (fonte IQVIA)

Le retribuzioni reali calano ma la spesa privata aumenta

Spesa farmaceutica totale, pubblica + privata
e retribuzioni contratturali orarie reali
indice in base 100 = 2021



La spesa farmaceutica si muove in direzione opposta ai redditi: nella misura in cui il potere d'acquisto arretra, la spesa farmaceutica accelera.

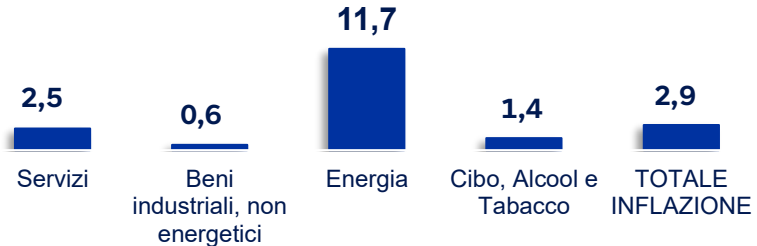
Andamento del mercato farmaci
di classe A branded off patent
Consumi a Valori



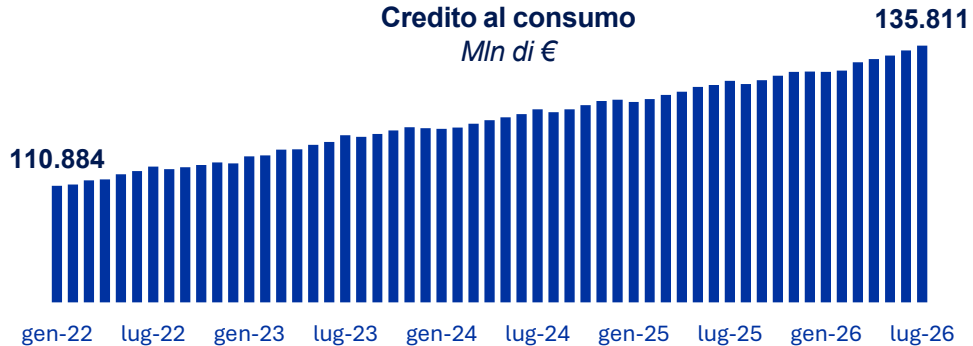
Differenziale tra dinamica salariale e dinamica inflazionistica
Differenza tra Numeri indice in base 100 = 2021
retribuzioni lorde orarie e prezzi al consumo – Valori %

-8,62
luglio 2026

Composizione elementi inflazione
luglio 2026
Variazione % tendenziale



Credito al consumo
Mln di €



Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Centro studi Egualia (fonte IQVIA), Istat e BCE





Lucio Poma

Capo Economista

lucio.poma@nomisma.it



Enrico Marinucci

Senior Project Manager

enrico.marinucci@nomisma.it



Paola Piccioni

Senior Project Manager

paola.piccioni@nomisma.it



Gianmarco Bellini

Market Analyst

gianmarco.bellini@nomisma.it



Ersilia Postacchini

Junior Market Analyst

ersilia.postacchini@nomisma.it