

DESIGNED FOR YOUR WORLD

SDA Bocconi
SCHOOL OF MANAGEMENT

AGRI LAB
ROMEO ED ENRICA INVERNIZZI
AGRIBUSINESS RESEARCH
INITIATIVE

CONVEGNO • Latte, burro e formaggio nell'Inchiesta Jacini (1877-1885)

IL FUTURO DEL LATTE: SCENARI ECONOMICI E STRATEGICI

Una lettura economico-finanziaria degli allevamenti bovini da latte

Basato su
2° rapporto di analisi economico-finanziaria delle aziende agricole italiane – SDA Bocconi
Ricerca SDA Bocconi per Fondazione Farming for Future
Dati ISMEA e Consorzi DOP

 FONDAZIONE
INVERNIZZI

IRCAF



UNIVERSITÀ
CATTOLICA
del Sacro Cuore

01 — IL PUNTO DI PARTENZA

Da Jacini a oggi: due fotografie

INCHIESTA JACINI • 1877-1885

Un settore di prossimità contadina

- **Frammentazione fondiaria**, allevamenti familiari di pochi capi
- **Pianura padana** come cuore produttivo emergente
- **Mercati locali e regionali** per burro e formaggi
- **Prime cooperative casearie** e nascente industria di filiera

OGGI • 2024-2025

Una filiera concentrata e globale

5,4 mld € export formaggi 2024 — 2° posto mondiale (dietro Germania)

9,7 mln forme prodotte nel 2024 dai due Consorzi principali

40% del latte nazionale assorbito dalle due DOP

02 — LA TRASFORMAZIONE STRUTTURALE

Meno stalle, più latte

Italia, decennio 2014–2024

Fonte: ISMEA, CLAL (dati 2024–2025)

-25%

allevamenti da latte

da circa 15.700 a 11.800

+2,7%

vacche da latte

+39.000 capi nel decennio

+19%

consegne di latte

produzione nazionale

LOMBARDIA • 46% del latte italiano

Concentrazione di vacche sulla SAU **quasi 4 volte** quella di Veneto e Piemonte. Resa per capo a **110 q/anno** (+15% rispetto al 2013).

Una redditività strutturalmente fragile

-1,28%

Redditività operativa media — dato 2022

*MOL gestione operativa / Capitale investito
allevamenti bovini da latte tradizionali (senza bioenergie)*

E DOPO IL 2022?

Prezzo del latte alla stalla

ai massimi storici nel 2025: ~53 €/100 kg (+15,4% YoY).

DOP trainanti

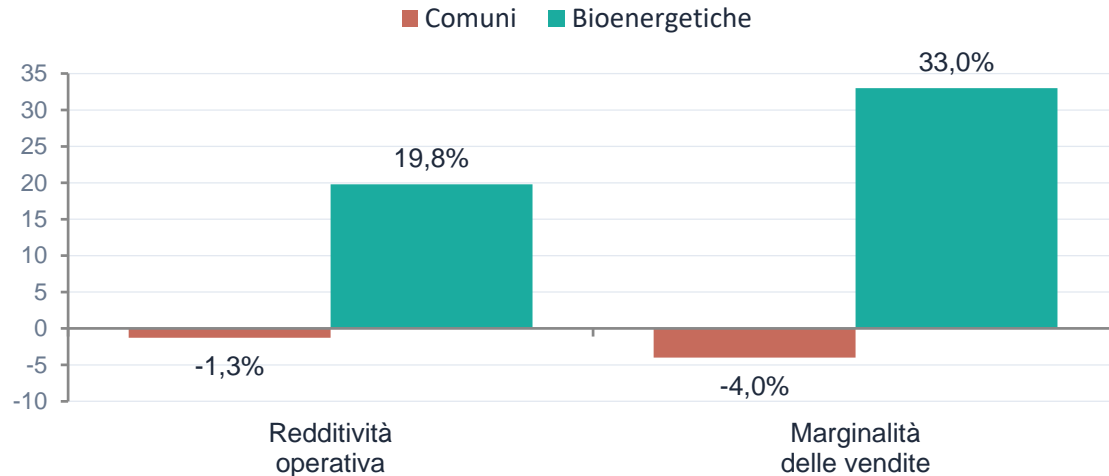
Parmigiano a 13,3 €/kg (+21%); Grana a 11 €/kg (+14%).

Ma...

ISMEA continua a parlare di redditività "in bilico": i costi (mangimi, energia) restano elevati.

Il salto reddituale di chi diversifica

Allevamenti bovini da latte — confronto 2022 tra aziende "comuni" e "bioenergetiche"



EFFETTO COMBINATO

Costi/Ricavi:

98% → 57%

Rotazione capitale:

0,32x → 0,60x

Ricavi aggiuntivi dall'energia + riduzione dei costi energetici diretti.

05 — DIMENSIONE ECONOMICA

L'imperativo dell'aggregazione

*Le economie di scala recuperano efficienza su materie prime e lavoro, ma non sono infinite.
Il fenomeno aggregativo che Jacini intravedeva nascente è oggi compiuto?*

PICCOLE	MEDIE	GRANDI
Ricavi operativi: < 100k €	Ricavi operativi: 100k – 1M €	Ricavi operativi: > 1M €
Redditività operativa -3,98%	Redditività operativa -2,41%	Redditività operativa -0,82%
Marginalità delle vendite -19,13%	Marginalità delle vendite -4,24%	Marginalità delle vendite -1,07%
Copertura oneri finanziari 3,42x	Copertura oneri finanziari 3,68x	Copertura oneri finanziari 4,96x

06 — IL SISTEMA DOP

Il filo cooperativo che resta

Lattiero-caseario DOP italiano: il primato europeo della qualità certificata (dati 2024)



Cooperazione casearia: **65% del latte raccolto, 70% dei DOP.**

+18% di remunerazione del latte conferito — validazione attuale di un'intuizione del 1880.

Da problema a risorsa: la zootecnia nella nuova economia agricola

LO SHOCK 2022-2026

Urea +55% YoY (765 €/t a marzo 2026). Gas naturale, dazi UE su Russia, crisi Hormuz, CBAM. **L'Italia importa oltre il 70% dei fertilizzanti chimici.**

LA SVOLTA NORMATIVA

Direttiva UE 2026/288 (RENURE, marzo 2026): l'azoto da reflui zootecnici trattati può sostituire i fertilizzanti di sintesi fino a **+80 kg N/ha** oltre il limite della Direttiva Nitrati.

LA RICERCA INVERNIZZI AGRI LAB

SDA Bocconi × Farming for Future (2025)

100%

della SAU a mais italiana fertilizzabile col digestato 2023 (TEORICO)

60%

della produzione agricola totale, con Direttiva Nitrati aggiornata

1,6 mld €

import fertilizzanti dell'Italia

−840 kg CO₂eq/ha
+ 0,5–1 t carbonio/ha/anno

DESIGNED FOR YOUR WORLD

SDA Bocconi
SCHOOL OF MANAGEMENT

AGRI LAB
ROMEO ED ENRICA INVERNIZZI
AGRIBUSINESS RESEARCH
INITIATIVE

GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

 **FONDAZIONE
INVERNIZZI**

IRCAF



**UNIVERSITÀ
CATTOLICA**
del Sacro Cuore