

America Latina: outlook macroeconomico della regione

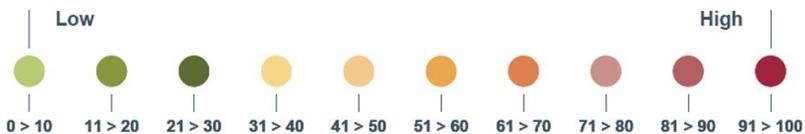
Alessandro Terzulli

Export Champion Program 2022/2023



sace[■]

Mappa dei rischi 2022: una regione dalla rischiosità intermedia ma variopinta



Fonte: Mappa dei Rischi SACE

Rischi credito
57

Rischio Sovrano	Rischio Bancario	Rischio Corporate
53	58	61

Rischi politici
48

Rischio Esproprio	Rischio Trasferimento	Rischio Guerra e disordini civili
52	41	50

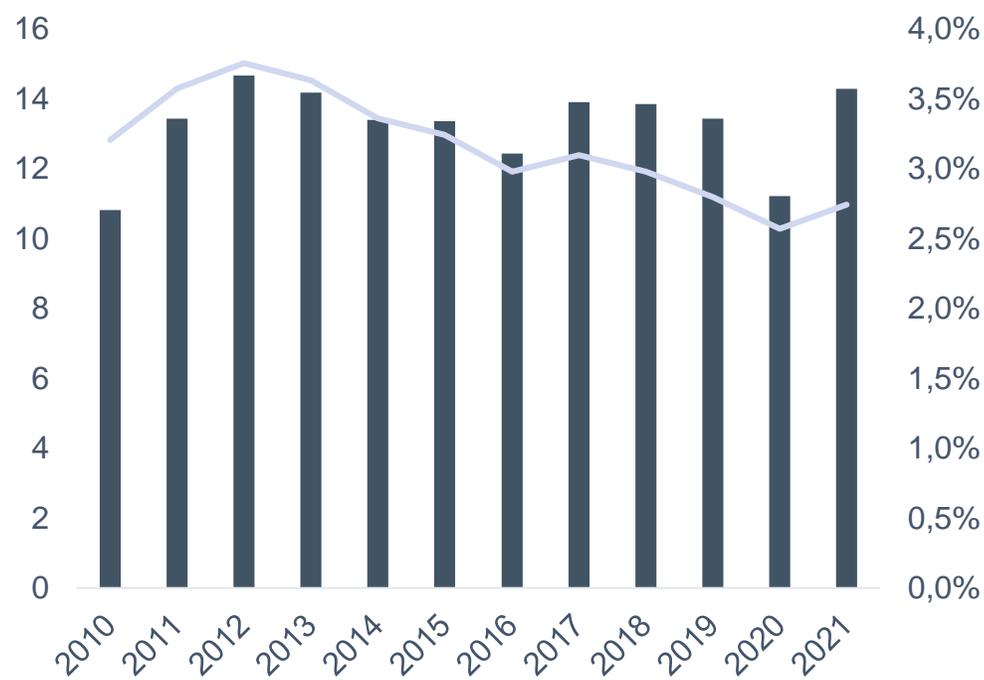
L'America Latina presenta un quadro eterogeneo, in cui accanto ad alcuni Paesi caratterizzati da un buon bilanciamento tra rischi e rendimenti (Brasile, Cile, Colombia, Messico, Perù e altri di dimensioni inferiori) si affiancano altri dall'elevata rischiosità (Argentina, Bolivia, Venezuela, gran parte delle economie centroamericane e caraibiche).

La regione, caratterizzata da economie generalmente dipendenti dai corsi delle materie prime, è cresciuta poco negli ultimi anni dopo la fine del boom delle *commodity* a metà dello scorso decennio ed è stata la più colpita al mondo dalla pandemia in rapporto alla popolazione. L'elevata inflazione e il rallentamento mondiale determinano un outlook complesso per il 2023.



Export italiano verso la regione: crescita ridotta, buona diversificazione

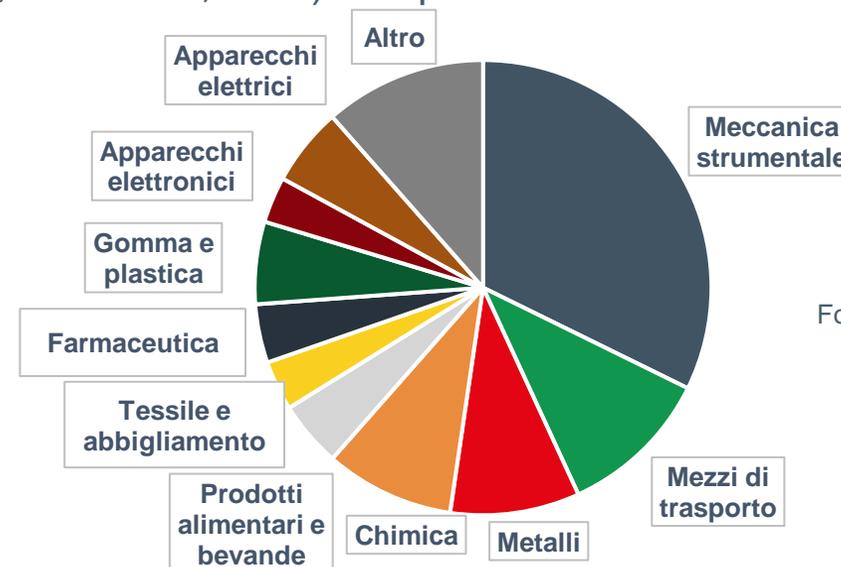
Esportazioni verso America Latina (sx; mld EUR)
e quota sul totale complessivo (dx; %)



Fonte: Istat

- Lo scarso dinamismo della regione nello scorso decennio si è riflesso nell'assenza di un trend di crescita netta delle nostre esportazioni e dal calo della quota latino-americana sul totale.
- Nei primi 9 mesi del 2022 buon dinamismo (+32,2% rispetto allo stesso periodo del 2021) ma attenzione a scomposizione tra valori e quantità (+12,7%) in tempi di inflazione galoppante.
- Ancora positive le previsioni SACE dell'export per il 2023 (+4,6%) e per il 2024 (+4%) verso le prime 6 economie della regione (Brasile, Messico, Argentina, Cile, Colombia, Perù) che producono l'80% del Pil.

- La composizione dell'export è molto diversificata: se primeggia la meccanica strumentale (32%), altri tre settori sono intorno al 10% (mezzi di trasporto, metalli, chimica) e tre intorno al 5% (prodotti alimentari e bevande, gomma e plastica, apparecchi elettrici).
- Nel 2023 e 2024 i settori più dinamici saranno alcuni beni di investimento: *automotive* (catene del valore normalizzate) e app.elettrici (grazie a transizione verde). Buona anche la performance dei beni intermedi.



Fonte: Istat

sace

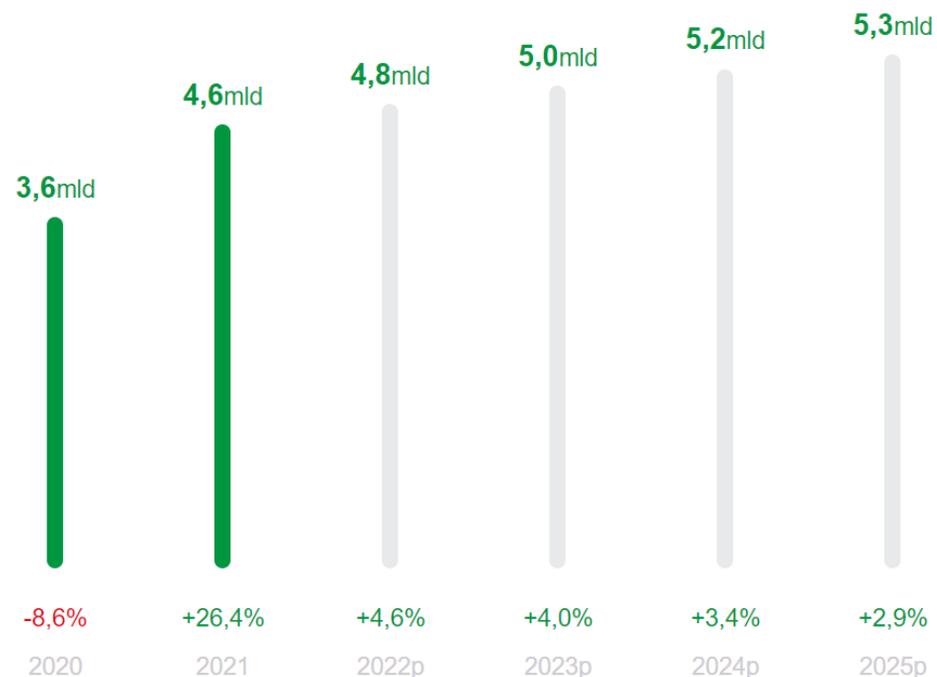
Brasile: prima economia dell'area, in transizione verso un nuovo modello?

Rischio Sovrano	Rischio Bancario	Rischio Corporate
55	56	61



Rischio Esproprio	Rischio Trasferimento	Rischio Guerra e disordini civili
47	43	51

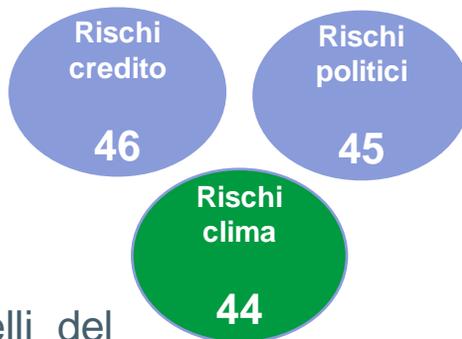
- Nel 2021 l'export italiano ha fatto registrare il miglior risultato dal 2014 grazie alla buona ripresa ciclica brasiliana. Nel 2022 il dato finale del nostro export si avvicinerà al record storico del 2013 (5,1 mld EUR): il *gap* residuo in questi anni era dovuto quasi interamente alla meccanica strumentale.
- Nei prossimi anni le esportazioni saranno in ulteriore aumento e le recenti aggiudicazioni in ambito difesa daranno un'ulteriore spinta.
- Un quadro meno roseo del previsto non è comunque da escludere considerando la transizione in corso tra vecchio e nuovo esecutivo con ricette economiche molto diverse, nonché un contesto esterno di supporto ridotto.



Fonte: Rapporto Export 2022 SACE

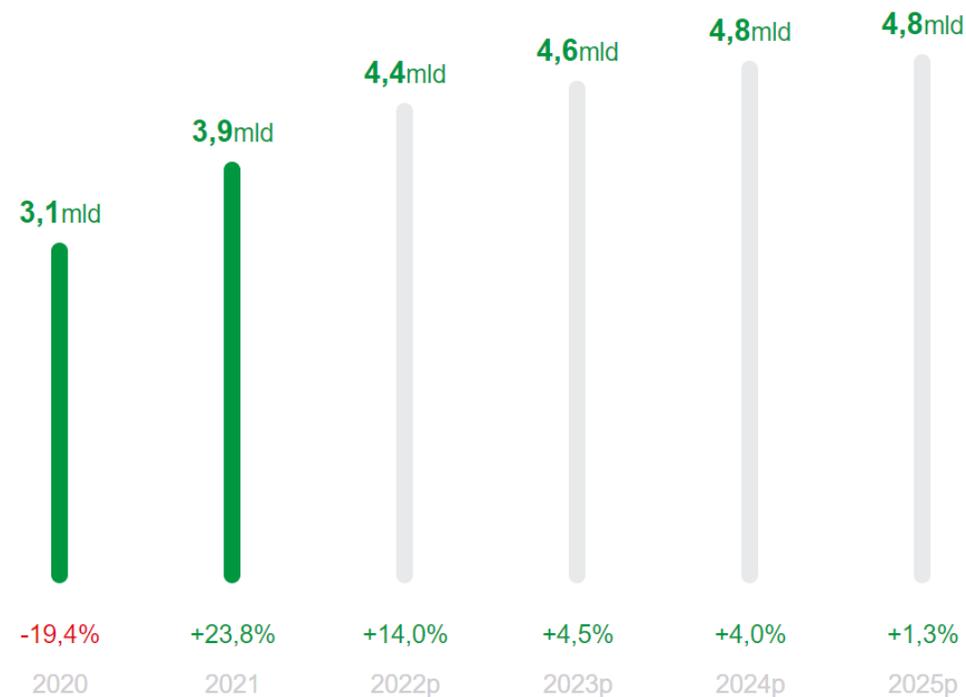
Messico: il Paese più manifatturiero, può acquisire centralità sullo scenario globale

Rischio Sovrano	Rischio Bancario	Rischio Corporate
43	48	48



Rischio Esproprio	Rischio Trasferimento	Rischio Guerra e disordini civili
54	23	58

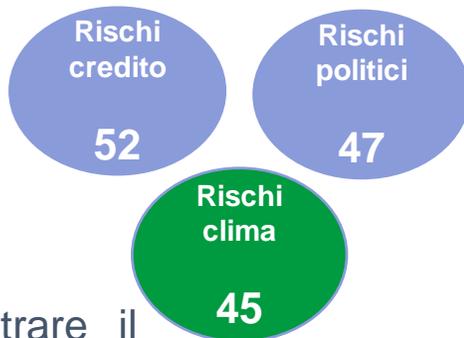
- Nel 2021 l'export italiano è tornato a livelli del 2019 e non lontano dal record del 2018 (4,3 mld EUR). Nel 2022 l'export è in forte accelerazione e il Messico chiuderà di nuovo al primo posto tra le destinazioni in America Latina davanti al Brasile.
- Il confronto strategico tra Stati Uniti e Cina offre al Messico importanti opportunità per il *nearshoring* e il previsto ulteriore rafforzamento della base manifatturiera offrirà nuove opportunità nei prossimi anni per le nostre imprese.
- Un *caveat* importante è relativo al peggioramento della *rule of law* negli ultimi anni che ha contribuito a deprimere gli investimenti e potrebbe non far cogliere al Messico le opportunità offerte dal momento storico.



Fonte: Rapporto Export 2022 SACE

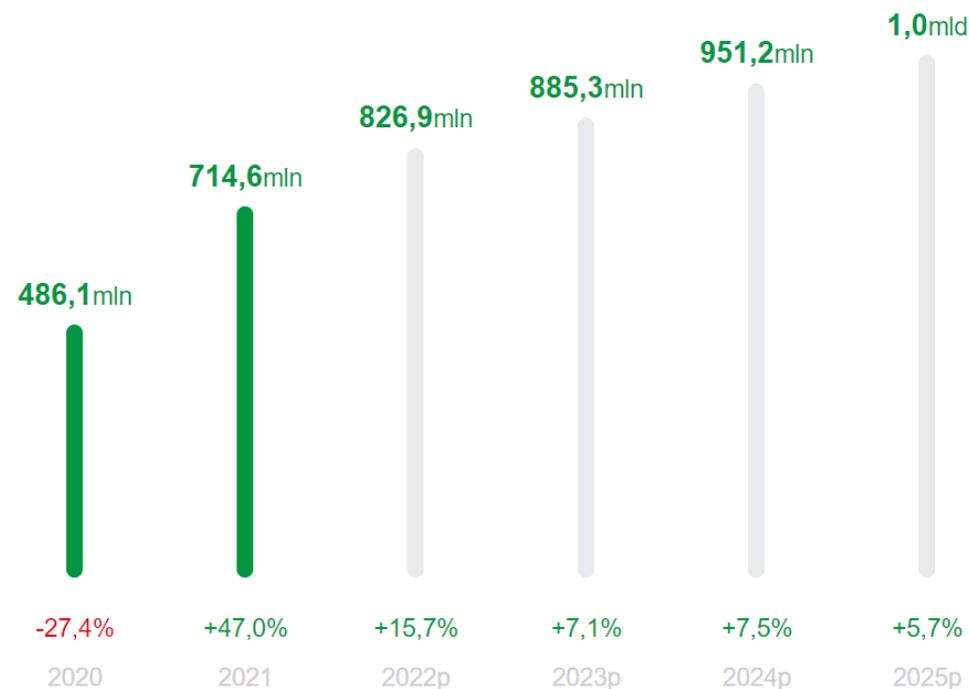
Colombia: voglia di cambiamento ma necessità di mantenersi in equilibrio

Rischio Sovrano	Rischio Bancario	Rischio Corporate
46	54	56



Rischio Esproprio	Rischio Trasferimento	Rischio Guerra e disordini civili
50	32	58

- Nel 2021 l'export italiano ha fatto registrare il second miglior risultato storico, di pochissimo inferiore al solo 2014. Nel 2022 ulteriore rapida crescita in linea con la ripresa molto sostenuta del Paese post pandemia.
- Nei prossimi anni ancora sostenuta la performance prevista per il nostro export grazie al potenziale di crescita elevato del Paese rispetto alla media dell'area (3,5%/4% vs 2%).
- La nuova amministrazione Petro sta cercando di cambiare il modello di sviluppo passando rapidamente da una matrice basata su combustibili fossi a una basata sulle energie rinnovabili. Ciò fa il paio con politiche sociali di più ampio respiro: è possibile farlo salvaguardando però conti pubblici e conti con l'estero.



Fonte: Rapporto Export 2022 SACE



Su quali settori puntare in questi tre mercati?



- I settori oggetto di recente privatizzazione o concessione da parte del governo federale offrono importanti opportunità, per esempio negli apparecchi elettrici (+3,7% in media annua dal 2023 al 2025). Importanti opportunità anche nei mezzi di trasporto (+6%), a partire dall'*automotive*, tradizionale punto di forza del Brasile e ancora non completamente ripartito.



- La crescita prevista nei prossimi anni e la spinta all'industrializzazione da parte del nuovo governo Petro ponderano a favore di un ulteriore importante aumento delle esportazioni di beni strumentali (+7,5% in media annua dal 2023 al 2025). Molto sostenuta (+6%) anche la performance degli apparecchi elettrici grazie ai provvedimenti a favore della transizione energetica.



- Il previsto ulteriore rafforzamento del comparto manifatturiero in Messico offre opportunità soprattutto nell'export di beni intermedi nei prossimi anni: chimica (+4,2% in media 2023-2025), gomma e plastica (+2,8%) e metalli (+4,1%). Ancora positive anche le previsioni per la meccanica strumentale (+2,5%).

Grazie

The logo graphic for Sace features a large, light gray circular outline. Inside this circle, there are two thick, curved segments: a green one at the top and a red one at the bottom, which together form a stylized smile. The word "sace" is written in a dark blue, lowercase sans-serif font, positioned to the left of two small vertical bars, one green and one red, which are part of the company's branding.

sace