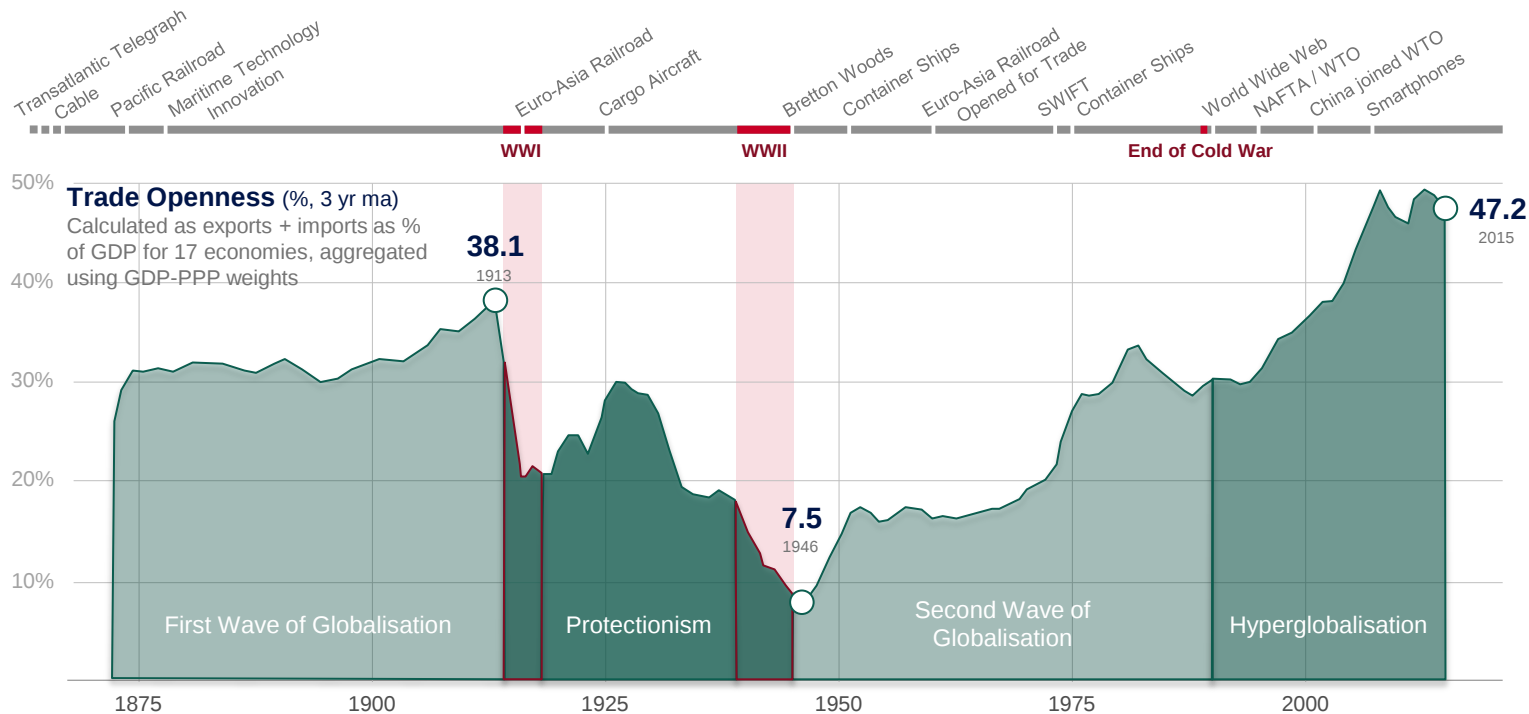


Country Risk Map 2017: esportare in un mondo rischioso e incerto

Alessandro Terzulli, Chief Economist SACE

La globalizzazione è un fattore costante della storia

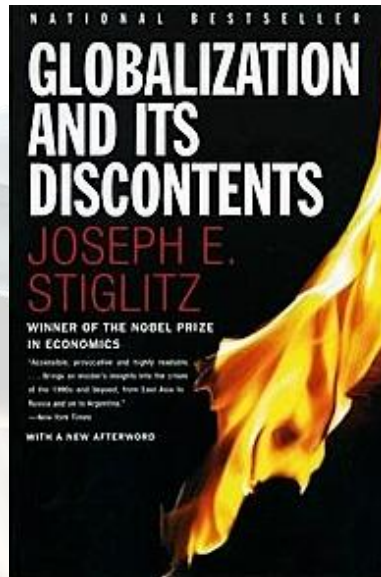
Cicli di globalizzazione: dall'età dell'oro all'iperglobalizzazione



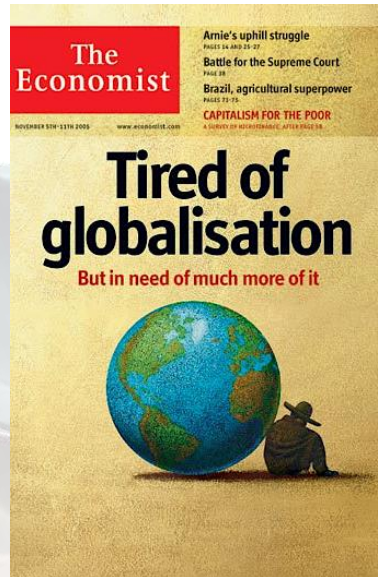
Fonte: Barclays

Il “disamoramento” non è iniziato oggi

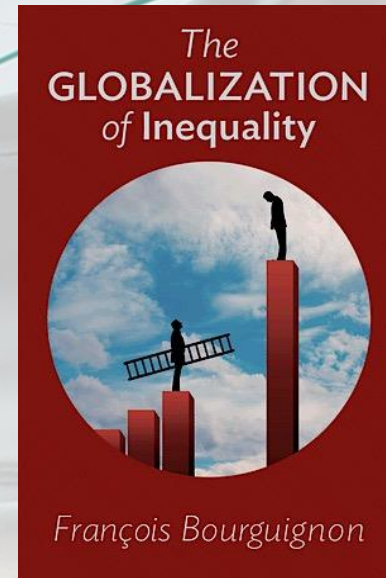
2002



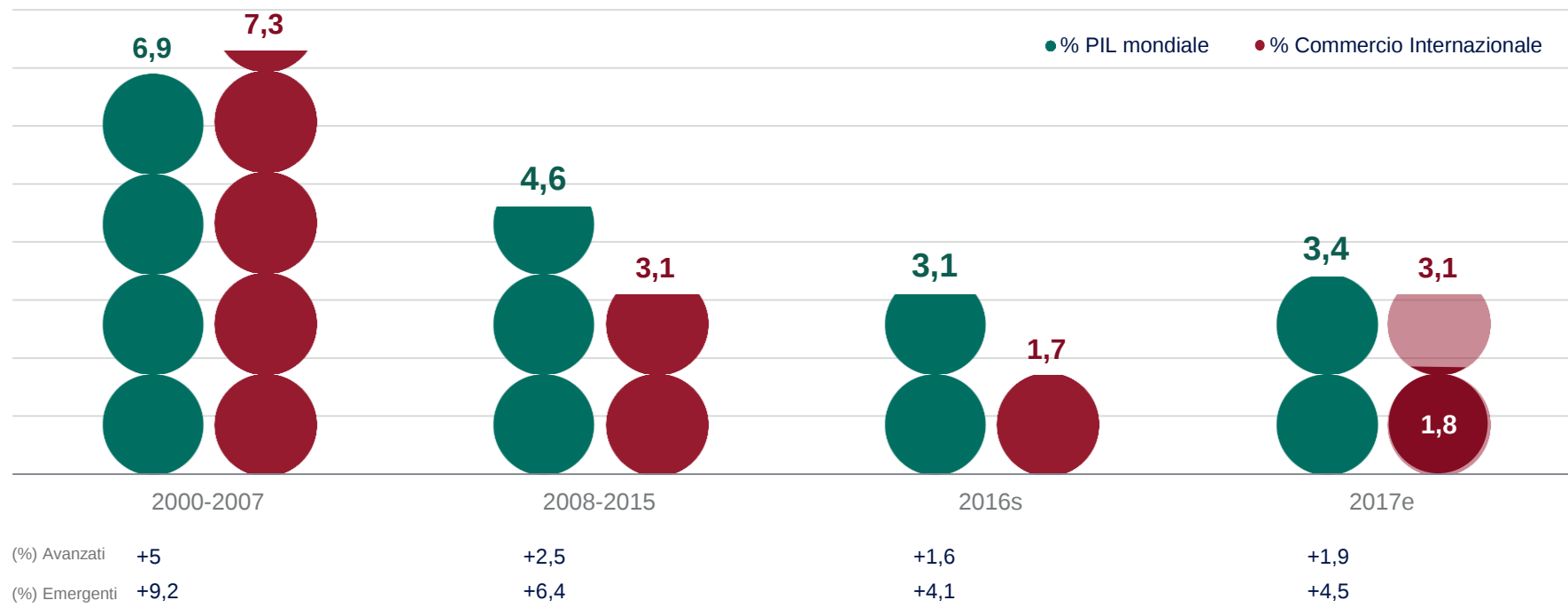
2005



2015



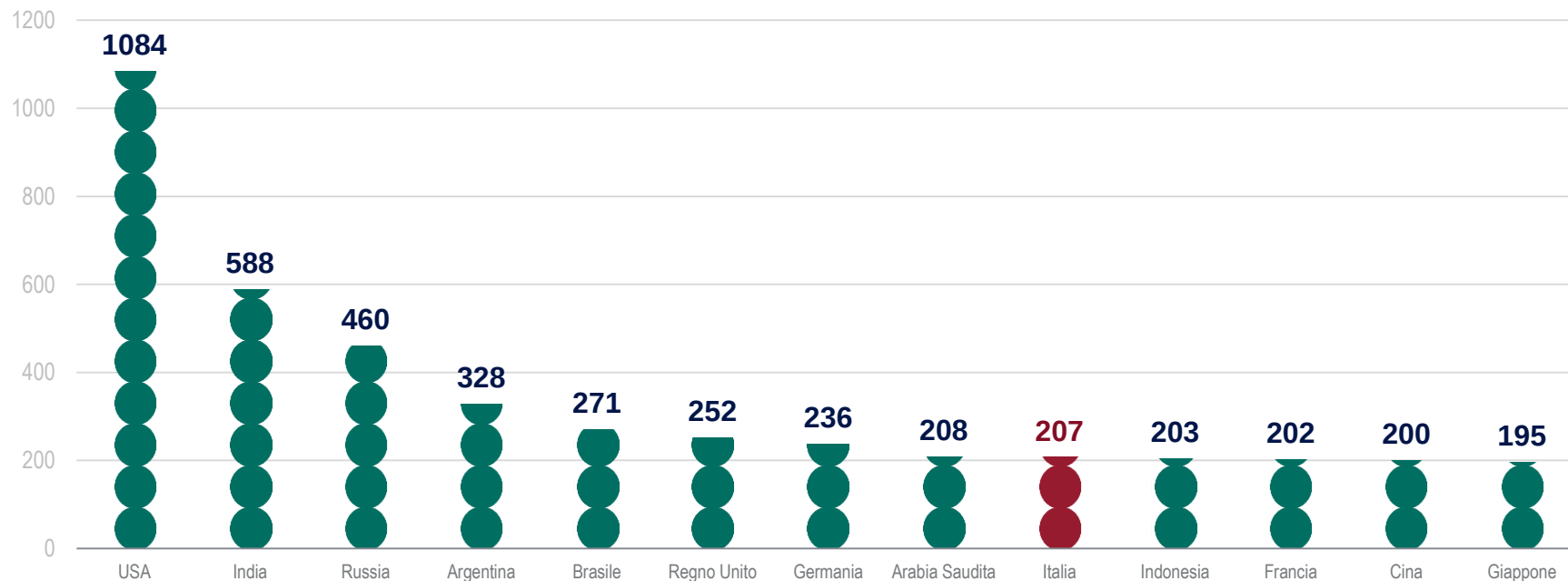
Assistiamo a un chiaro rallentamento della crescita globale e del commercio internazionale rispetto al passato



Fonte: Elaborazione SACE su dati FMI, WTO, Oxford Economics

Il protezionismo non è storia degli ultimi mesi

Primi Paesi per misure protezionistiche adottate dal 2008*

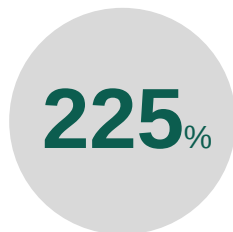


*Numero di misure protezionistiche (dati a fine novembre 2016)

Fonte: Elaborazione SACE su dati Global Trade Alert

Debito: rimandare non significa risolvere

Debito mondiale complessivo 2016



del **PIL** escluso
il settore finanziario



rispetto
al **2017**



nei primi nove
mesi del **2016**

Rischio politico: l'incognita Trump

È allo studio del Partito Repubblicano l'introduzione di una tassa che andrebbe a colpire i beni importati: la **Border Adjustment Tax (BAT)**

Gli effetti della BAT

Si tratta di un provvedimento che potrebbe avrebbe ripercussioni sulle esportazioni italiane verso gli Stati Uniti

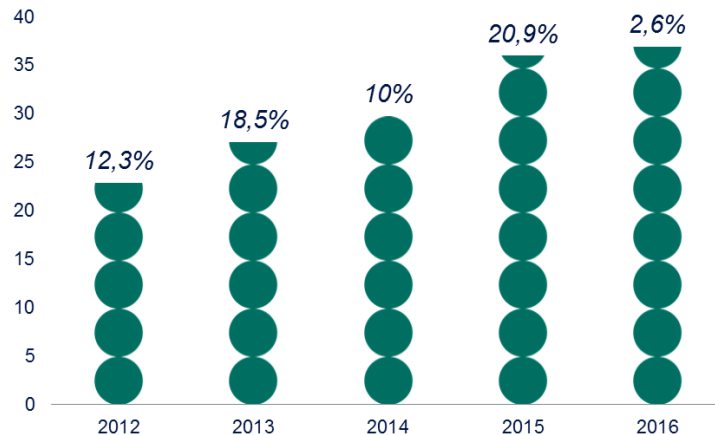
	Domestic	Exporter	Importer
Domestic Sales	80	60	80
Foreign Sales	0	20	0
Domestic Inputs	50	50	30
Imported Inputs	0	0	20
Pre-tax Profit	30	30	30
Taxable Revenue	30	10	50
Taxes	6	2	10
Aftertax Profit	24	28	20

Fonte: Barclays

Nota: i calcoli riflettono le ipotesi dell'introduzione della flat tax al 20% (allo studio del Partito Repubblicano) e di esenzione per i redditi da esportazioni

Gli Stati Uniti sono il **terzo mercato di destinazione** per i beni italiani. Il **2016** è stato un anno meno brillante dei precedenti ma sempre di crescita

Export Italia verso Stati Uniti (mld di euro)



Fonte: elaborazioni SACE su dati Istat

Nota: le percentuali sopra gli istogrammi indicano le variazioni annuali

Rischio politico: l'incognita Brexit

Interscambio commerciale con EU 2016

- **+1,8%** import dal mondo
- **-4%** quello dall'Europa (-6% negli ultimi 6 mesi)

Mercato finanziario (FTSE100)

- **-6,0%** in 2 giorni
- **+6,3%** nei 2 giorni successivi
- **+19,7%** ad oggi

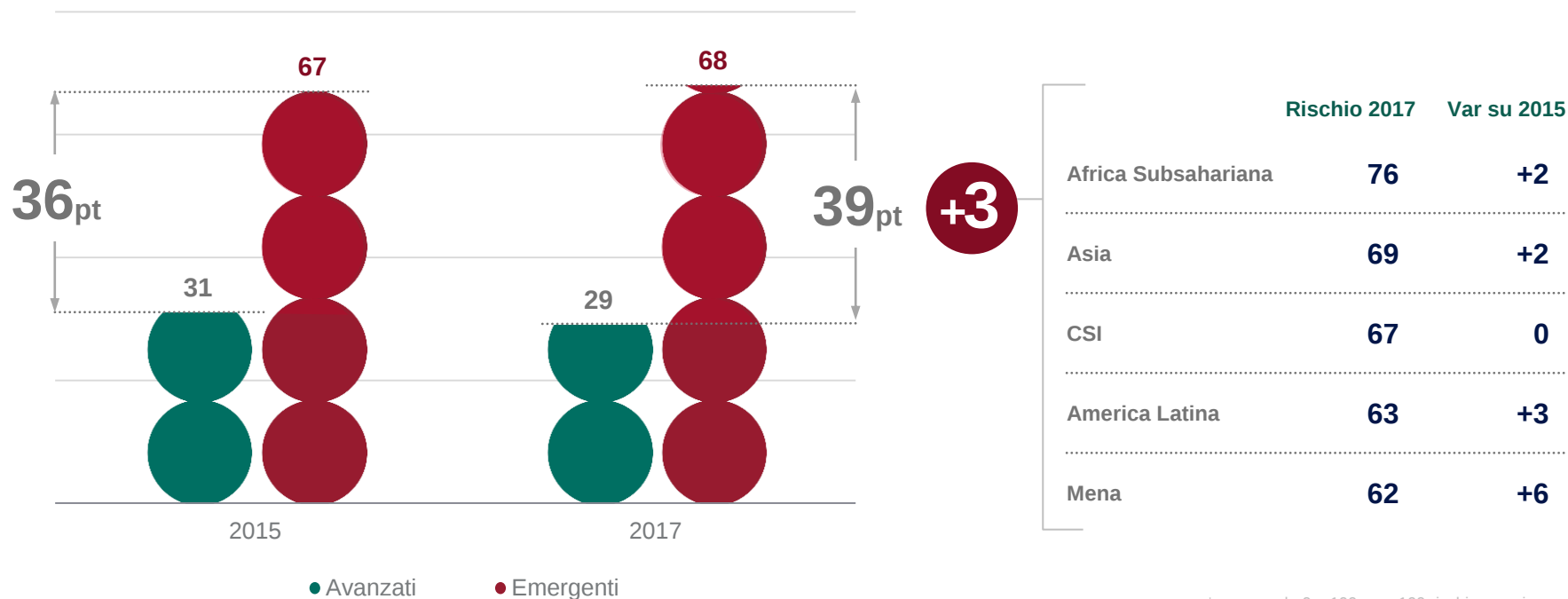
Export italiano

- **€ 22 mld** (-0,5% negli ultimi 6 mesi)
- Agroalimentari e macchinari più a rischio
- Con regole WTO dazi **5-15%** e barriere non tariffarie



Si allarga il divario nei rischi tra emergenti e avanzati

Paesi avanzati ed emergenti: media dei rischi di credito SACE*

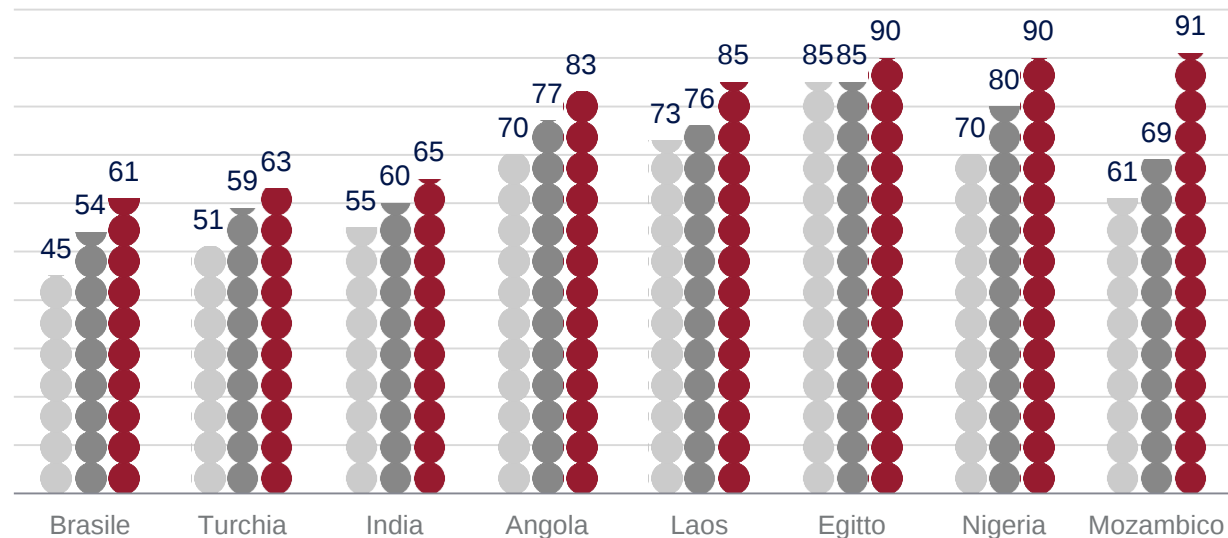


* numero da 0 a 100, con 100 rischio massimo

2 rischi in particolare aumentano nel 2017: rischi del credito bancario...

Rischio bancario SACE in alcune economie emergenti*

● 2015 ● 2016 ● 2017



Implicazioni: aumenta il rischio che una controparte bancaria non sia in grado di onorare le obbligazioni derivanti da contratto, rallenta il credito alle imprese nel Paese e le procedure standard subiscono dei ritardi (es. conferma lettera di credito)

Fonte: SACE

*numero da 0 a 100, con 100 rischio massimo

... e di restrizioni al trasferimento e alla convertibilità valutarî



Rischio di trasferimento SACE: chi peggiora e chi migliora (2017 su 2016), alcuni esempi*

Implicazioni: all'azienda viene impedita la conversione e il rimpatrio dei profitti derivanti dall'investimento o del capitale investito nel Paese. I tempi si allungano e i costi aumentano. Queste misure sono generalmente introdotte a causa della carenza di valuta forte nel Paese

What's in for the Made in North-East?

Nel 2016 l'export del Triveneto è cresciuto del 2%,
ma alcuni comparti sono cresciuti anche di più.



Raffinati

+41,3%



Mezzi di trasporto

+17,3%



Farmaceutica

+8,1%



Alimentari e bevande

+5,9%



Prodotti in legno

+4%

Rischi e opportunità per l'export del Nord-Est nel 2017

5 settori rappresentano il **67,1%** dell'export complessivo dell'area

 Meccanica Strumentale	 Russia	 Algeria  Turchia	 USA  Repubblica Ceca
 Tessile e Abbigliamento	 Grecia  Ucraina	 Tunisia	 Cina  Spagna
 Altra Manifattura	 Russia	 Turchia	 Messico  Corea del Sud  Emirati Arabi Uniti
 Prodotti in metallo	 Russia	 Egitto  Algeria	 Polonia  Repubblica Ceca
 Alimentari e bevande	 Grecia	 Brasile	 Giappone  Ungheria
	Paesi Rischio		Paesi Opportunità 

Variazione rischio

Quali le destinazioni migliori in un mondo più complesso?





GRAZIE