

# **Mappa dei rischi 2018: Adelante con juicio**

Gabriella Baldassarre – SACE, Country Risk Analyst

Bergamo, 11 aprile 2018

# 2018: deja vu del 2007?

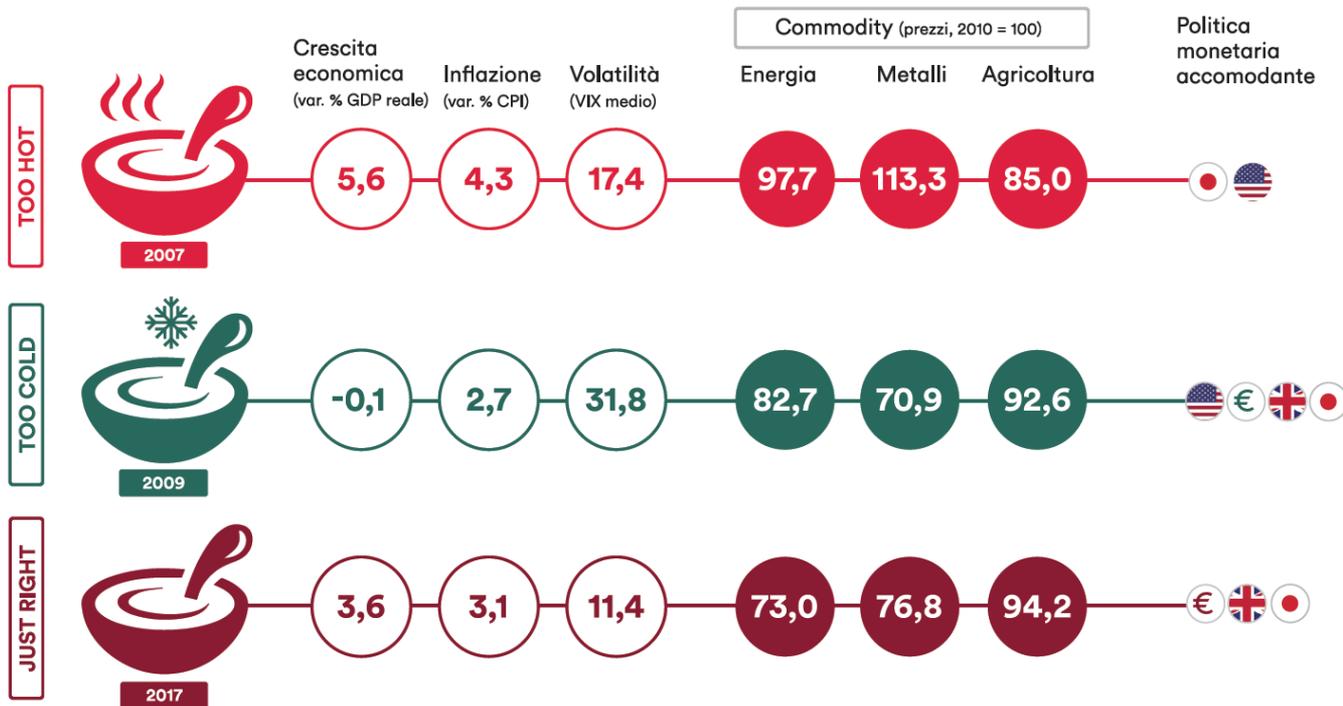
Crescita robusta, inflazione sotto controllo, condizioni finanziarie favorevoli grazie a politiche monetarie accomodanti, bassa volatilità dei mercati e "inversione", anche se timida, del ciclo delle *commodity*...

**...una nuova Goldilocks Economy?**



# Perché Goldilocks Economy?

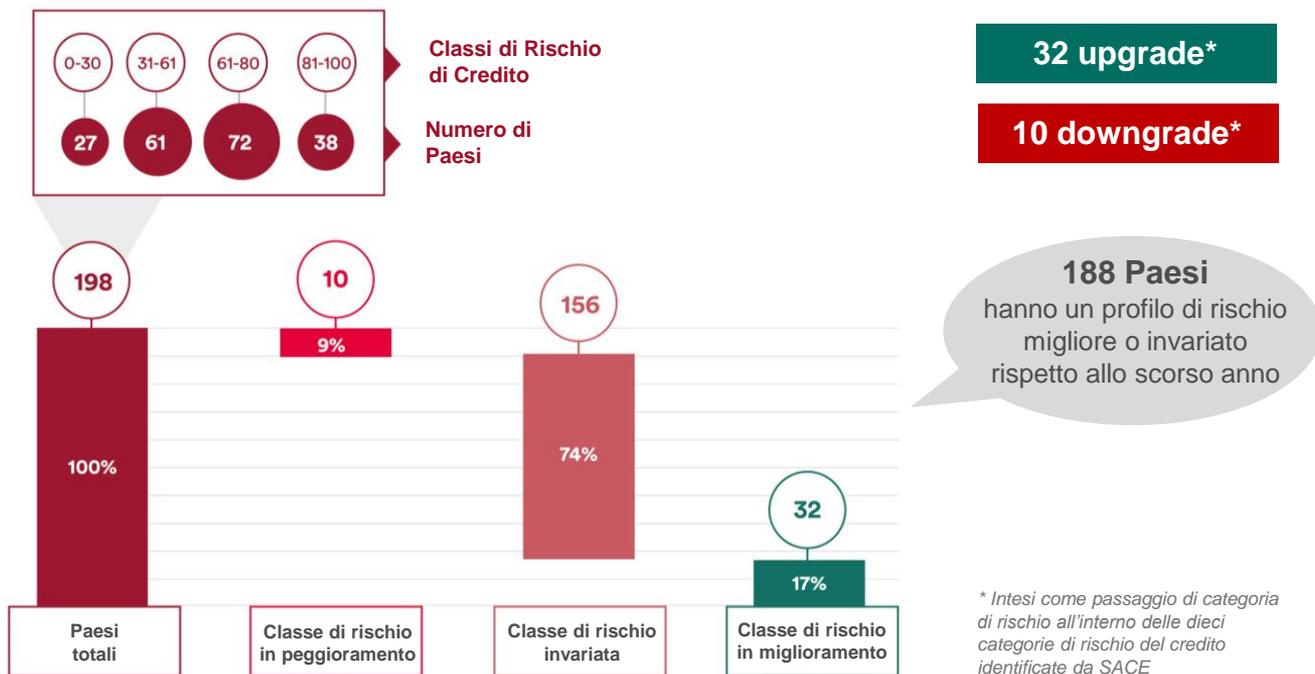
## Elementi di una Goldilocks Economy





# La Mappa dei Rischi 2018 conferma lo scenario in miglioramento (2/3)

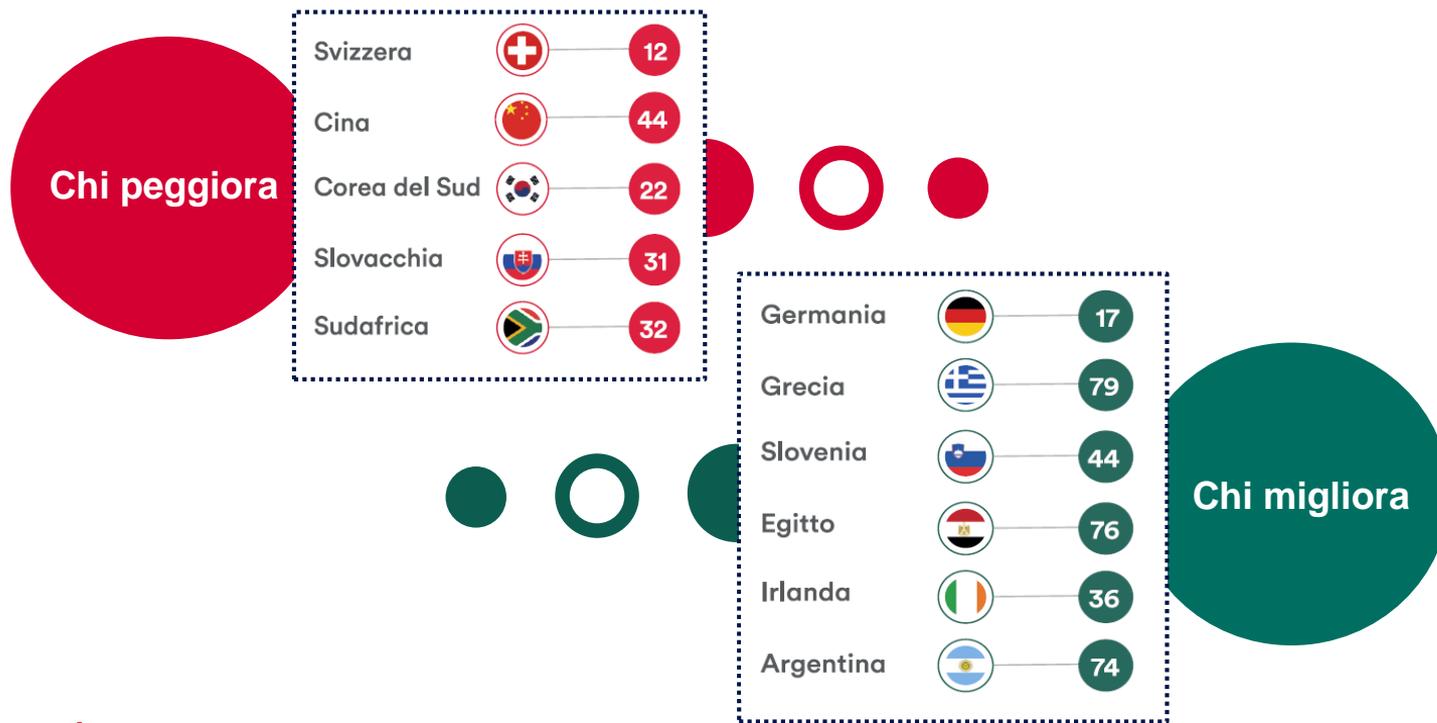
## Upgrade e downgrade della media del rischio di credito SACE e peso dell'export italiano (0=rischio min; 100=rischio max)



Nota: La media del rischio credito è la media rischi mancato pagamento verso controparti sovrane, bancarie e corporate

# La Mappa dei Rischi 2018 conferma lo scenario in miglioramento (3/3)

Paesi con export italiano superiore a 1 mld € che hanno subito una variazione di categoria  
(media del rischio di credito SACE 2018)



# Cosa ci sta sfuggendo?

## Non bisogna trascurare i rischi latenti!

1

**Sostenibilità della crescita e indebitamento:** l'auspicato deleveraging nei mercati emergenti non si è del tutto messo in moto

2

**Volatilità dei prezzi delle *commodity*** (nonostante i recenti progressi nelle quotazioni) e suoi **effetti sui Paesi che dipendono dalle materie prime**

3

**Instabilità politica e normativa**, anche in paesi “insospettabili”, **con ripercussioni negative sull’attrazione di investimenti** e con possibili perdite rilevanti

4

**Ritorno dei protezionismi** e rischio di una guerra commerciale

## 1

# L'indebitamento: mancato *décalage*

Il debito globale è continuato ad aumentare: **233 mila miliardi di dollari** a settembre 2017

Ma **debito/Pil globale** in riduzione: **318%** (per i tre quarti negli **avanzati**) a sett. 2017, -3p.p. vs 2016

x3 debito imprese private non finanziarie nei mercati emergenti vs pre-crisi: **>28 mila miliardi di dollari** a sett. 2017

**Rapporto debito/Pil globale**  
(dati al terzo trimestre di ogni anno)

278%

2007

306%

2009

318%

2017

## Si “inverte” il ciclo delle *commodity*?

### INVERSIONE DI ROTTA?

Aumento dei prezzi dalla fine del 2016

### PIU' DOMANDA DI IMPORTAZIONI

Impatto positivo sui conti pubblici dei Paesi *commodity exporter*

### GENERALE MIGLIORAMENTO

Primi segnali anche sul profilo di rischio, tranne qualche eccezione

	Dipendenza da <i>commodity</i> (% su export tot.)	Rischio Sovrano 2018 e var. vs 2017	Crescita media import 2015-2016	Crescita media import 2017-2018
Mozambico	●	96 ✓	---	++
Venezuela	●	96 ▲	---	-
Mongolia	●	82 ▲	--	++
Iraq	●	77 ✓	--	++
Congo	●	73 ▲	+	++
Iran	●	71 ✓	+	+++
Egitto	●	69 ✓	-	+
Nigeria	●	64 ✓	--	+
Argentina	●	60 ✓	--	++
Bahrain	●	55 ▲	--	+
Brasile	●	51 ✓	--	+
Bolivia	●	50 ✓	--	++
Russia	●	46 ✓	--	++
Oman	●	46 ▲	--	+
Indonesia	●	41 ✓	--	++
Colombia	●	37 ✓	--	+
Arabia Saudita	●	23 ✓	--	+
Qatar	●	22 ▲	-	-
Cile	●	19 ▲	--	+
Emirati Arabi Uniti	●	19 ✓	-	+

● Fortemente dipendente (>90%)  
● Molto dipendente (tra 70% e 90%)  
● Dipendente (tra 50% e 70%)

### 3 Rischi politici: si vedono meno ma fanno male

Violenza politica unica fattispecie di rischio con un lieve peggioramento, ma...



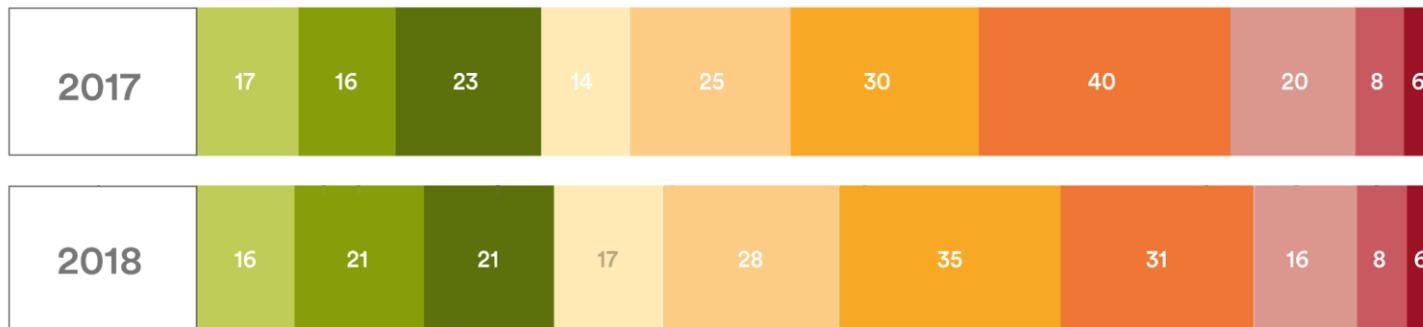
...attenzione agli  
«insospettabili»



...attenzione al  
**Breach of contract**



...attenzione ai rischi di coda  
**Business interruption**



**CHI PEGGIORA**

Pakistan **+5**, Filippine **+5**, Spagna **+4**, Austria **+4**, Irlanda **+2**, ...

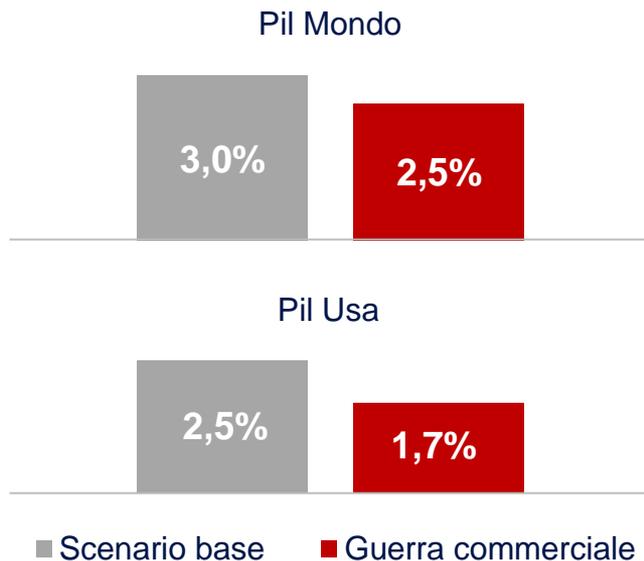


**CHI MIGLIORA**

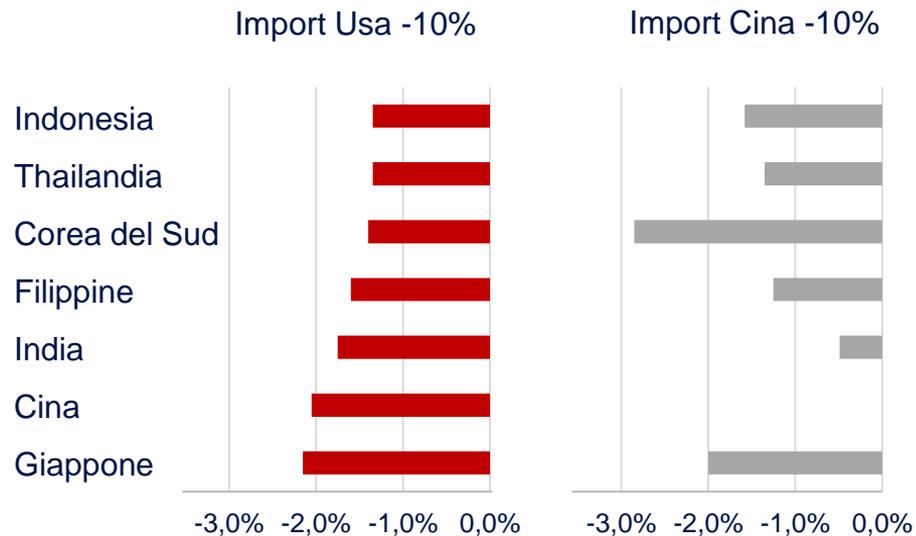
Argentina **-12**, Indonesia **-7**, Slovenia **-6**, Iraq **-5**, Arabia Saudita **-3**, Kenya **-2**, Lettonia **-2**, Brasile **-1**, Perù **-1**, Messico **-1**, Italia **-1**, ...

## 4 Protezionismo: rischio di una guerra commerciale?

**Impatto di una guerra commerciale sul Pil globale e americano**  
(crescita % nel 2019)



**Conseguenze di un calo delle importazioni americane e cinesi sulle economie asiatiche**  
(% sull'export totale)

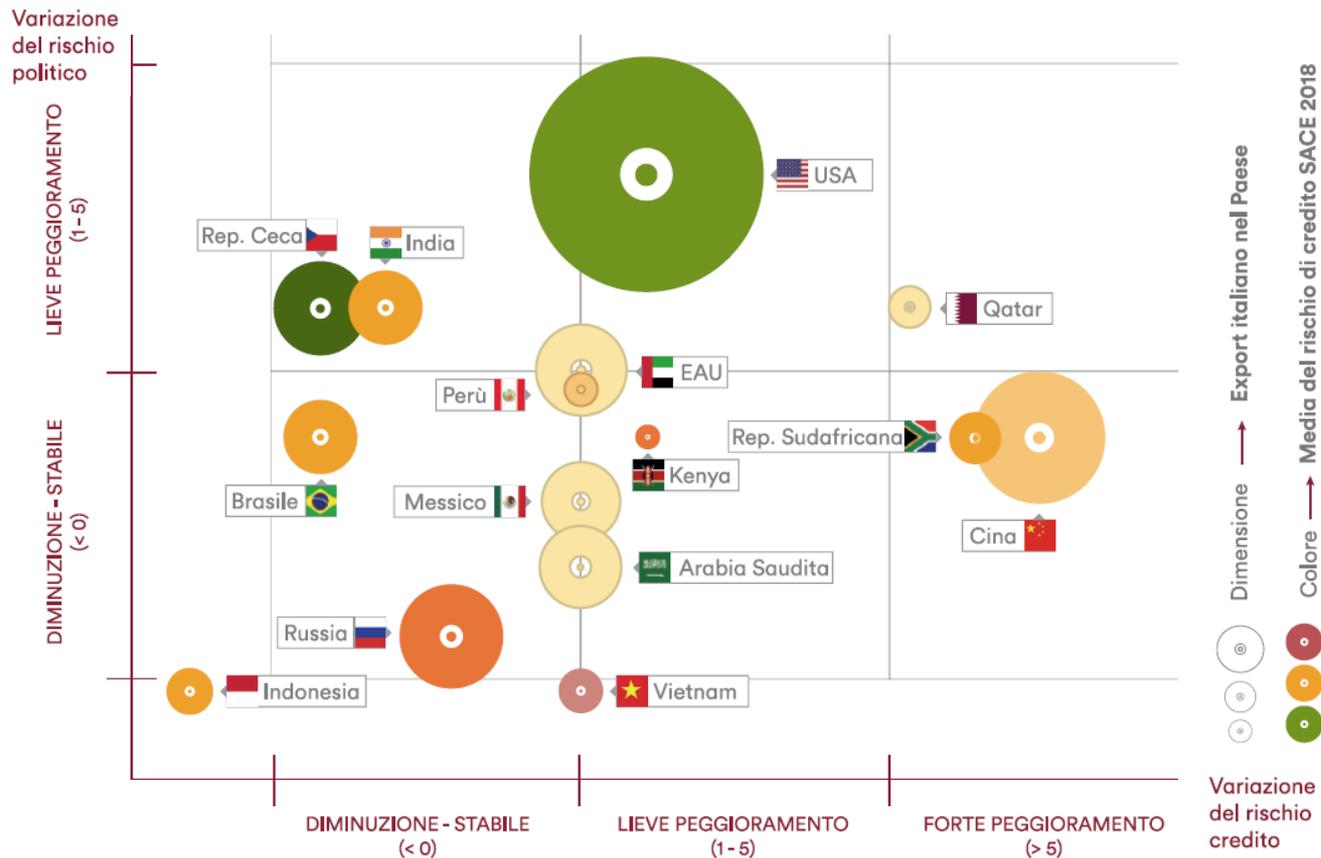


# In un quadro di rischi, non mancano le opportunità

15 geografie prioritarie per SACE con **prospettive incoraggianti**

Circa la metà dei Paesi hanno **migliorato il loro profilo creditizio**

11 Paesi presentano anche un **miglioramento del rischio politico**



# Rischi e opportunità per l'export della Lombardia nel 2018

Prima regione per export: **€120,3 mld** (27% del totale italiano)

Crescita export 2017 **+7,5%** (Italia +7,4%), 55% verso mercati Ue

Prime 5 destinazioni: **Germania, Francia, Stati Uniti, Spagna e Svizzera** (40% del totale)

5 settori = **64%** dell'export



**Meccanica Strumentale**



**Prodotti in metallo**



**Tessile e abbigliamento**



**Prodotti chimici**



**Mezzi di trasporto**

**Paesi di opportunità**



Stati Uniti



Spagna



Polonia



Cina



Messico



Corea del Sud



Giappone



Emirati Arabi Uniti



India



Polonia



Rep.Ceca



Cina



Turchia



Russia



Tunisia



Brasile



Russia

Rischio basso

Rischio Medio/Alto

# Adelante con juicio

Nonostante il clima di incertezza, **export e internazionalizzazione hanno spinto l'economia italiana** nel 2017 e continueranno a farlo anche quest'anno, seppure con maggiori incognite

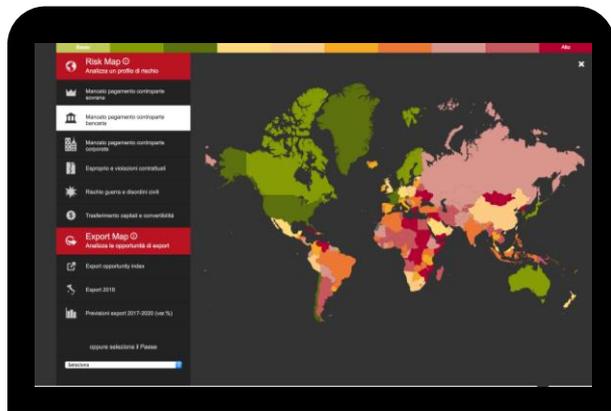
L'effetto déjà vu appare ridimensionato e **non siamo oggi sull'orlo di una crisi** come quella del 2007

**Attenzione a:** rischi politici lungo la Via della Seta, rinegoziazione Nafta, sanzioni Russia e Iran, direzione della Cina, rapporti USA/Medio Oriente

**La gestione dei rischi è fondamentale** per fare sì che i buoni risultati ottenuti nel 2017 possano proseguire anche in futuro

## Adelante, quindi, con juicio

# All in One



## RISK & EXPORT MAP

Un mondo di opportunità  
a portata di click

Export  
Opportunity  
Index

Mercato di  
destinazione  
per l'export  
italiano

Scheda  
completa



Investment  
Opportunity  
Index

Incremento  
potenziale  
dell'export  
italiano

Andamento  
dell'export  
italiano  
2017-2020

Indicatori  
di rischio

Export italiano  
per settori



**GRAZIE**