

Mappa dei rischi 2018: Adelante con juicio

Alessandro Terzulli – SACE, Chief Economist

Bologna, 15 maggio 2018

2018: deja vu del 2007?

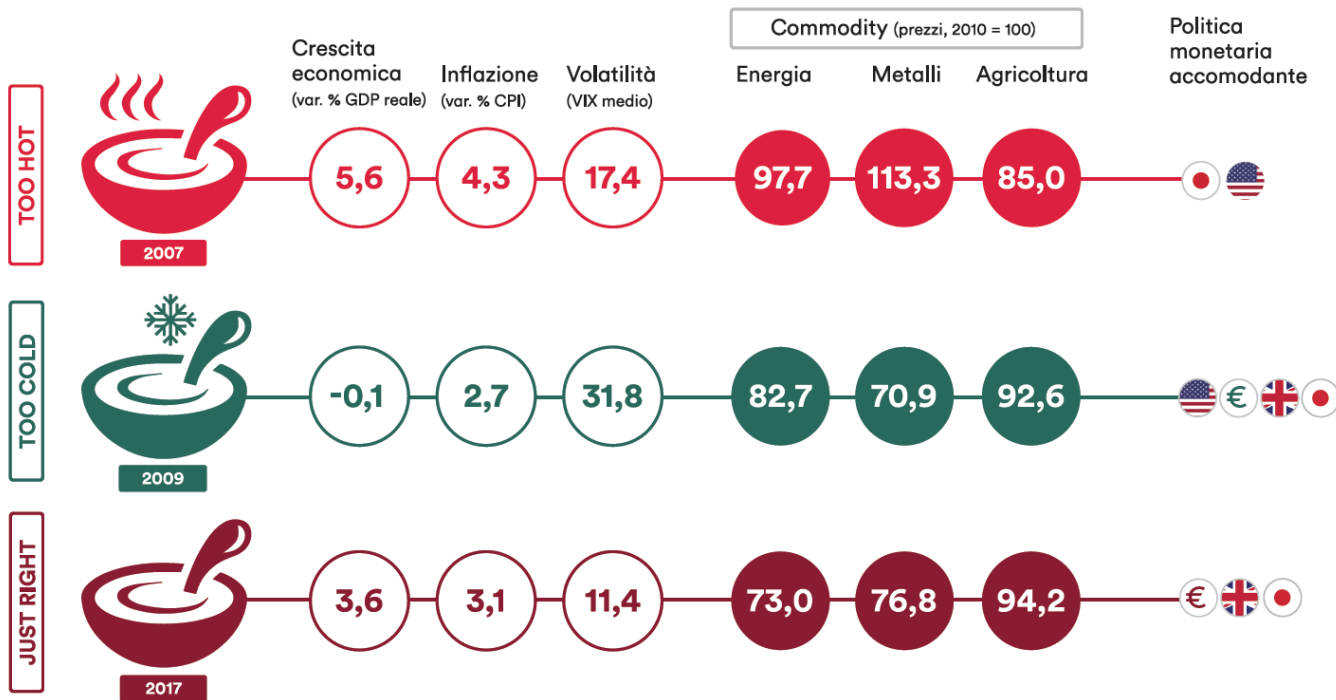
Crescita robusta, inflazione sotto controllo, condizioni finanziarie favorevoli grazie a politiche monetarie accomodanti, bassa volatilità dei mercati e "inversione", anche se timida, del ciclo delle *commodity*...

...una nuova Goldilocks Economy?



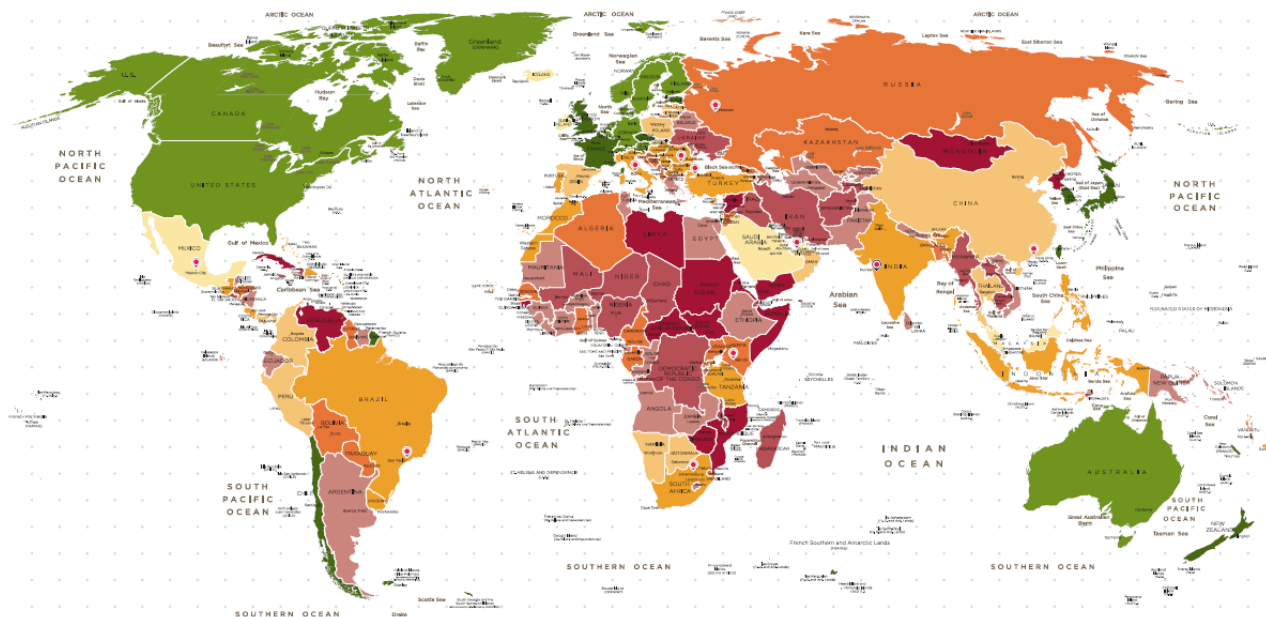
Perché Goldilocks Economy?

Elementi di una Goldilocks Economy



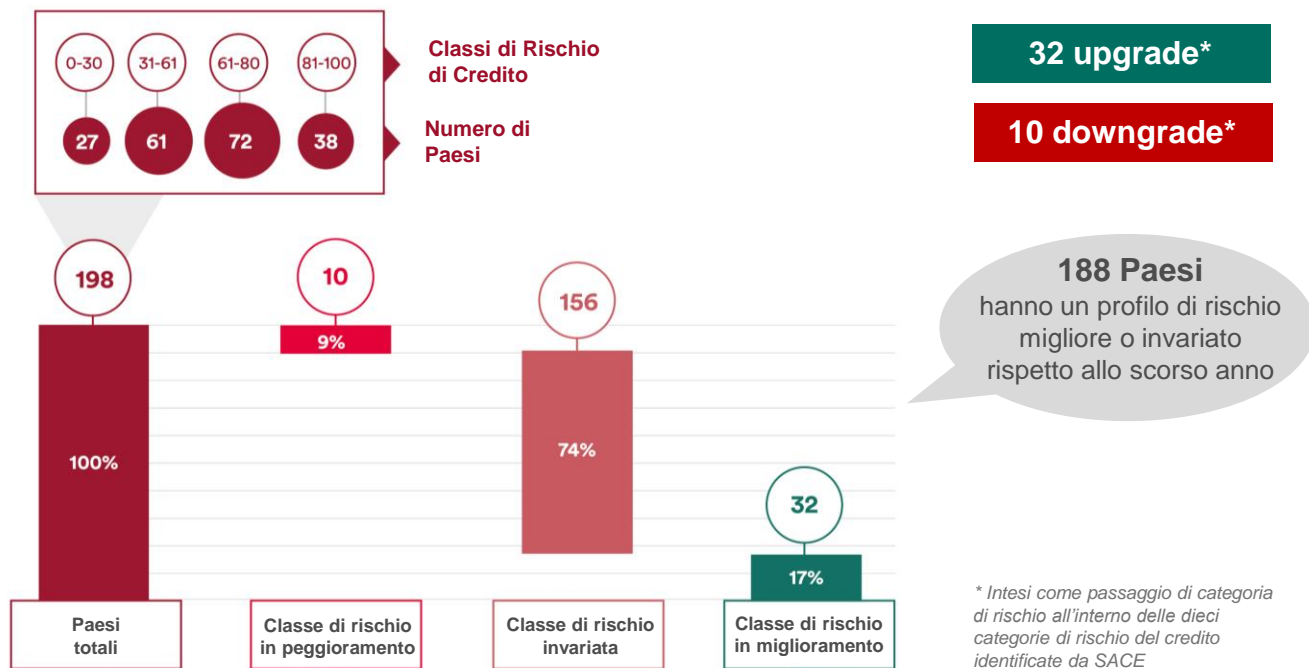
La Mappa dei Rischi 2018 conferma lo scenario in miglioramento (1/3)

Risk Map 2018



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

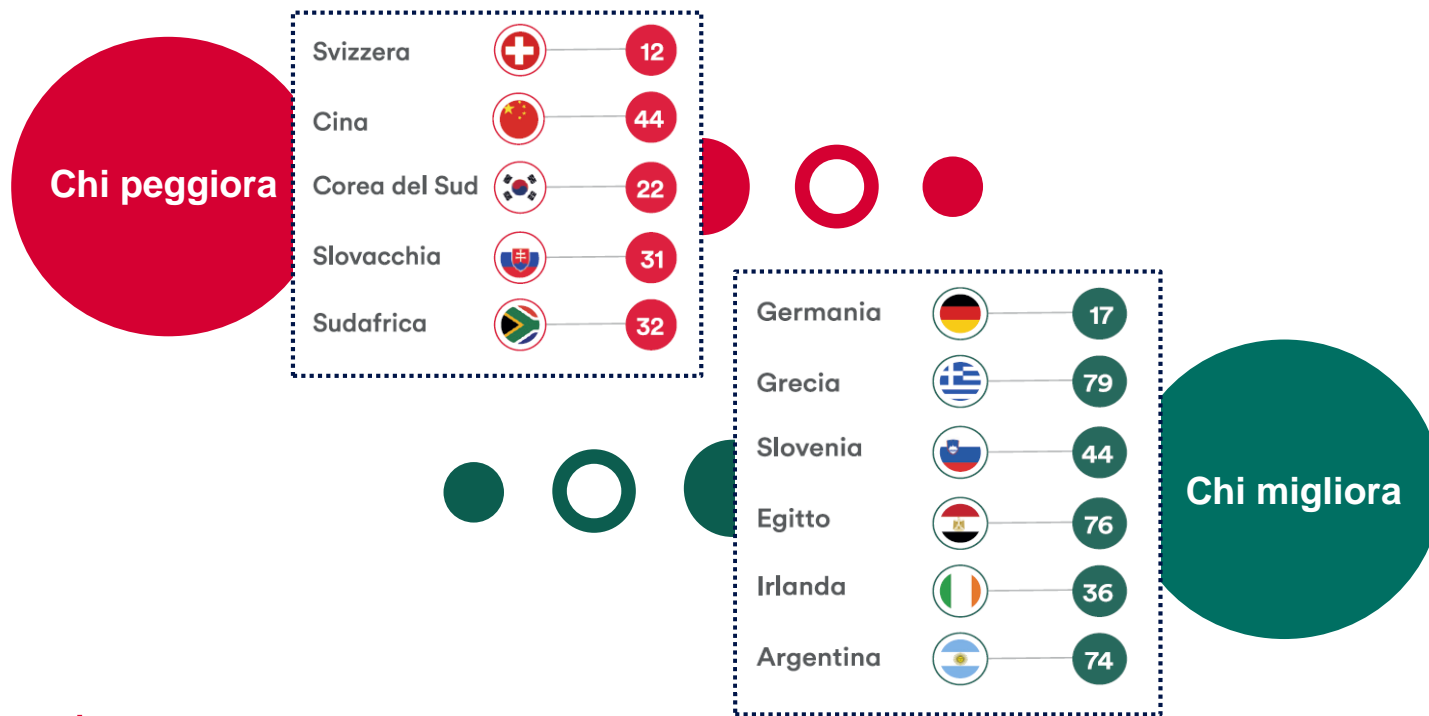
Upgrade e downgrade della media del rischio di credito SACE e peso dell'export italiano (0=rischio min; 100=rischio max)



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

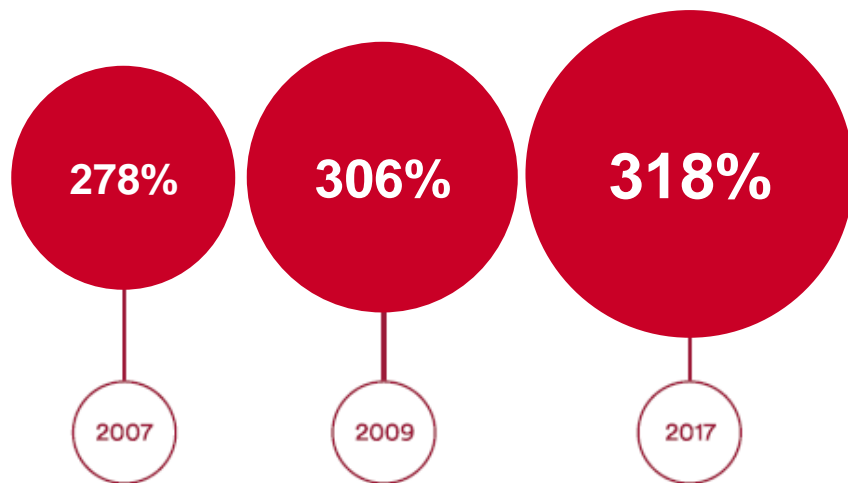
L'indebitamento: mancato *décalage*

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)



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...



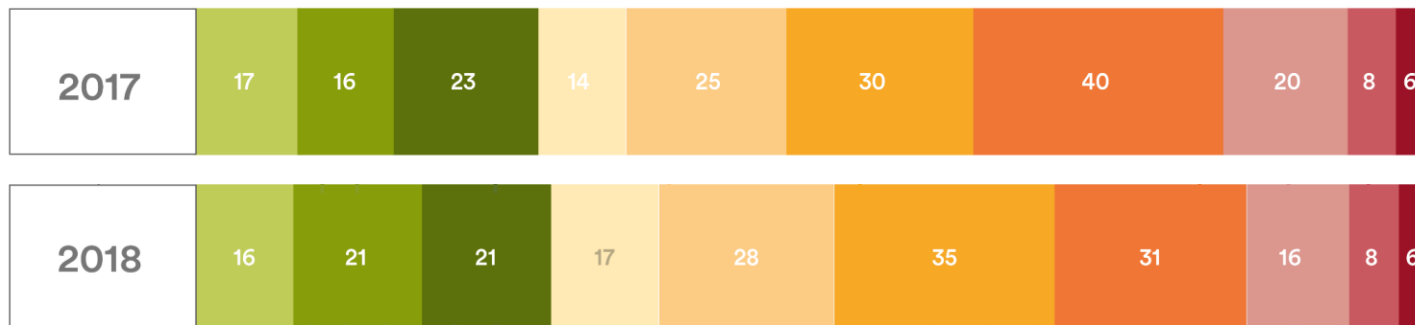
...attenzione agli
«insospettabili»



...attenzione al
Breach of contract



...attenzione ai rischi di coda
Business interruption



CHI PEGGIORA

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

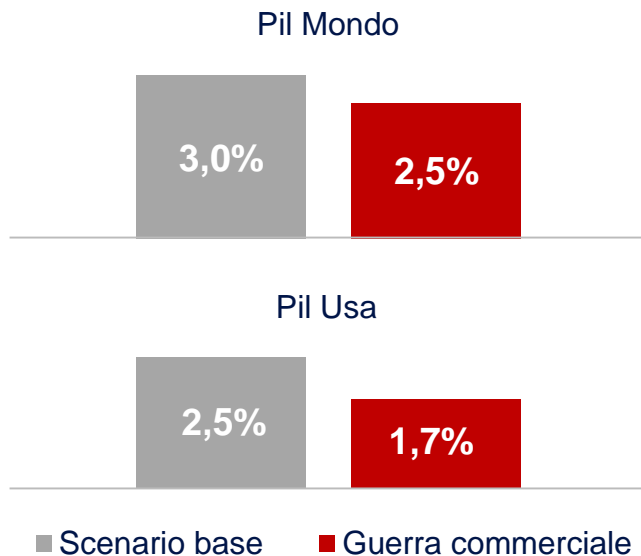


CHI MIGLIORA

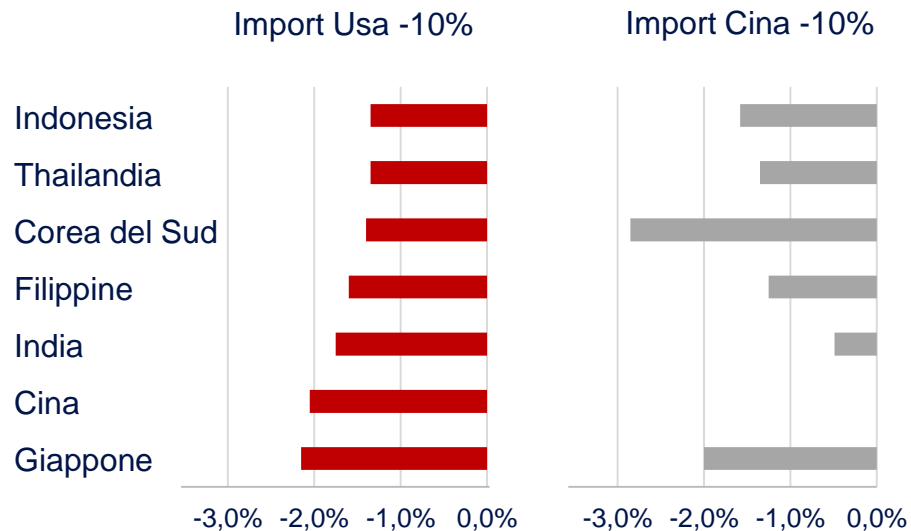
Argentina **-12**, Indonesia **-7**, Slovenia **-6**, Iraq **-5**, Arabia Saudita **-3**, Kenya **-2**, Lettonia **-2**, Brasile **-1**, Perù **-1**, Messico **-1**, Italia **-1**, ...

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)

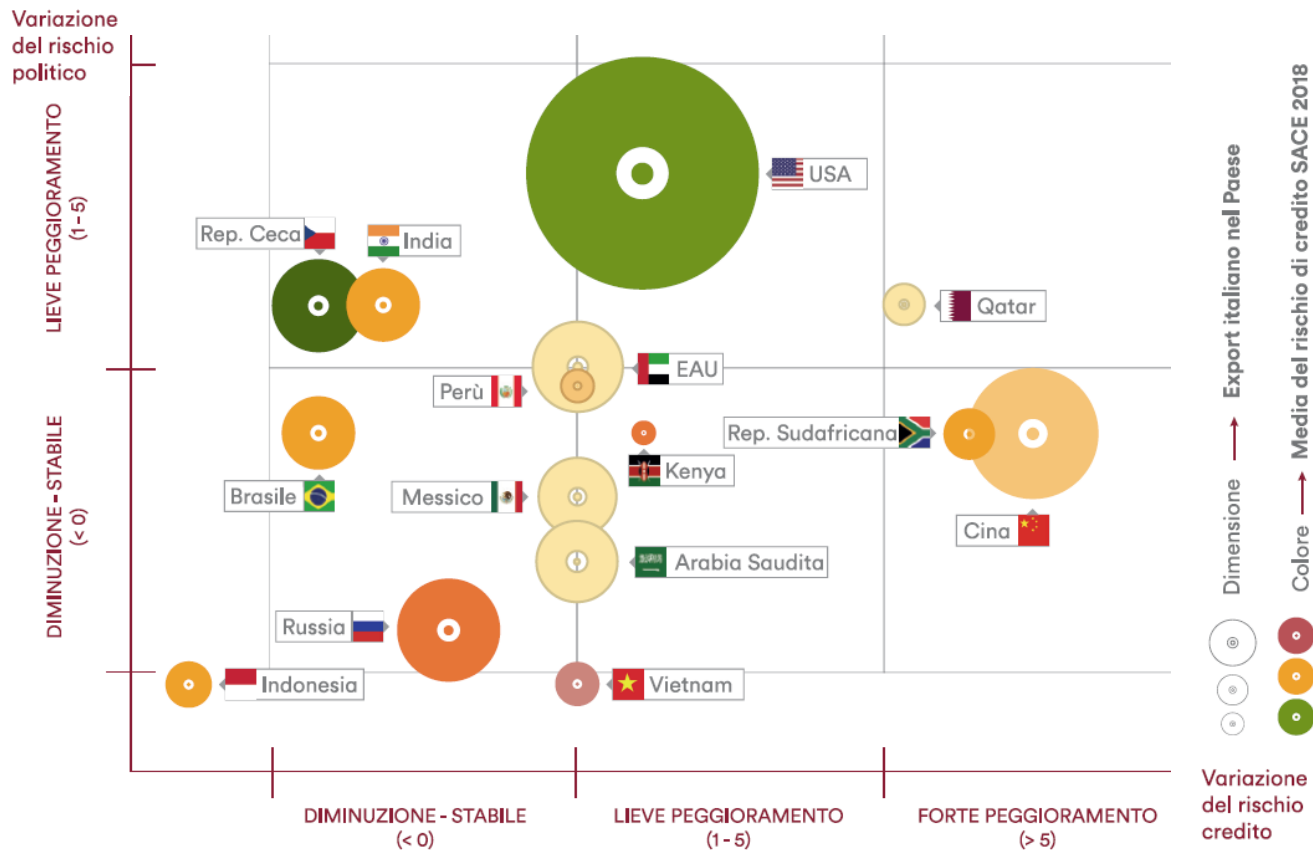


In un quadro di rischi, non mancano le opportunità

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 dell'Emilia Romagna nel 2018

Terza regione per export: **€59,9 mld** (13,4% del totale italiano)

Crescita export 2017 **+6,7%** (Italia +7,4%), 57,4% verso mercati Ue

Prime 5 destinazioni: **Germania, Francia, Stati Uniti, Regno Unito e Spagna** (44,6% del totale)

5 settori = **70,8 %** dell'export



Meccanica strumentale



Mezzi di trasporto



Tessile e abbigliamento



Gomma e plastica



Prodotti alimentari

Paesi di opportunità

Cina EAU

Rep. Ceca

USA

Giappone

Polonia

Corea del Sud

Spagna

Cina

Romaniaa

Polonia

Turchia

Egitto

Brasile

Algeria

Russia

Grecia

Russia

Grecia

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



GRAZIE