

#Ripartire Sicuri

A decorative graphic consisting of a red dashed line that starts horizontally and then curves upwards and to the right, ending in a green arrowhead. Along the horizontal part of the dashed line, there are four small white circles. A fifth white circle is positioned at the end of the dashed line, just before the green arrowhead.

sace simest<sup>''</sup>  
gruppo cdp

# Valentina Cariani

---

*Responsabile Analisi Paesi e Settori, Ufficio Studi SACE*

#RipartireSicuri 

sace simest<sup>11</sup>  
gruppo cdp

# Un contesto politico ed economico stabile, con alcune criticità

Gestione fiscale prudente alla base della stabilità, ma pesano le incertezze (geo)politiche

## Situazione politica stabile almeno fino alle prossime elezioni (Duma, 2021)

Il consenso intorno a Putin è ancora elevato, ma minore di un tempo e il tema successione non è formalmente aperto, anche se la salute del Presidente diventa ancora più centrale.

Da tenere in considerazione la presenza di elementi di incertezza:

- i) **sanzioni** latenti
- ii) **tensioni regionali** (Bielorussia, Nagorno Karabakh, Ucraina) e **interne** (singole regioni, ad es. Inguscezia)
- iii) **equilibri geopolitici** (Turchia, Medio Oriente)
- iv) **superamento della pandemia.**

## Situazione economica migliore di un tempo, ma non priva di rischi

Il Paese è **più solido rispetto alle precedenti crisi**, grazie ad un mix di disciplina fiscale e spesa/sussidi nei settori strategici. Questo approccio ha determinato già negli anni scorsi una crescita positiva, anche se moderata e a scapito di alcune componenti della domanda (ad es. consumi/ salari reali) e del tessuto industriale (PMI strutturalmente fragili).

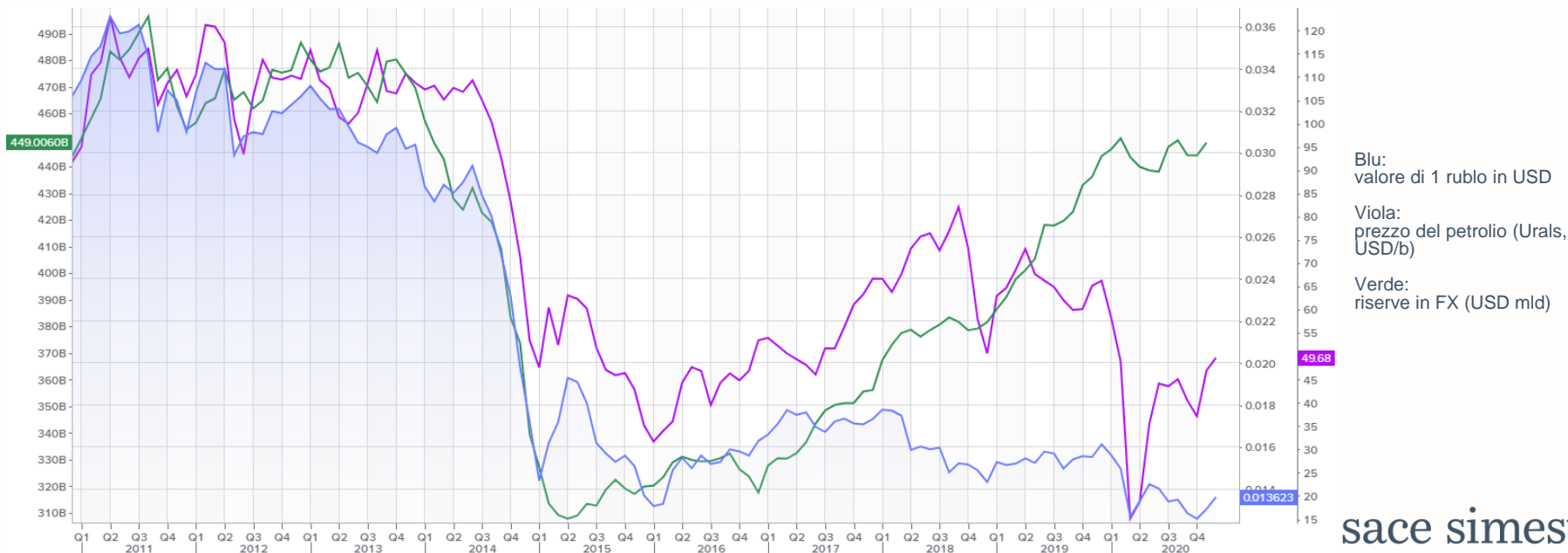
Nel 2020 si stima un calo del PIL entro il 4% con un forte contrappeso in termini di supporto ai «pochi» settori-chiave (industria, banche, infrastrutture).

**Principali incognite: approccio USA-UE e sanzioni, ripresa del petrolio e investimenti privati.**

# Oil&Gas in calo, ma le finanze pubbliche tengono

Gli idrocarburi restano la colonna portante dell'economia, ma con meno dipendenza rispetto al passato

Il settore degli idrocarburi resta **la voce principale sia per il contributo al PIL che alle entrate fiscali** del Paese; un vero processo di **diversificazione stenta a partire** anche se è stato accelerato in risposta alle sanzioni internazionali. Le sanzioni hanno reso più difficile l'approvvigionamento di materiali per sviluppare nuovi giacimenti e pipeline (vedi Nord Stream 2) con maggiori ostacoli e costi, in un momento in cui il prezzo del petrolio continua ad essere relativamente basso (anche se sopra il *breakeven* fiscale e commerciale) e la domanda scarsa.



## Dove vedere i rischi e dove trovare le opportunità

La Russia resta un mercato complesso, ma di interesse

La Russia è stata fino al 2013 il **primo Paese dell'area per export italiano** e ha mantenuto un discreto livello, nonostante il quadro sanzionatorio. Nel 2019 le esportazioni italiane di beni verso il Paese sono aumentate del 4,6% raggiungendo i 7,9 miliardi di euro – un livello ancora **molto inferiore al potenziale**, ma in crescita anche grazie al traino dei progetti nazionali.

Le stime del **2020 vedono un calo delle esportazioni** (-11% nei primi dieci mesi) legato in particolare al calo dei beni di consumo, mentre rallentano, seppure meno, i beni di investimento (**meccanica e mezzi di trasporto**), che si giovano del traino di alcuni grandi progetti ancora in svolgimento, e gli intermedi (**chimica e farmaceutica**), spinti dalla domanda dell'industria nazionale.

A livello aggregato, la Russia dovrebbe presentare il potenziale più elevato dell'area in termini di rimbalzo (+13,6% nel 2021), sia per la tipologia di beni esportati, che dipendono in larga parte dagli **investimenti delle grandi aziende russe** o dalla **spesa delle fasce più abbienti della popolazione**.

L'evoluzione delle **relazioni con l'Occidente** sarà un elemento chiave **ripristino dei flussi commerciali** sui livelli ante-2014 (€ 11,8 miliardi) e per la ripresa dell'interscambio diretto al settore degli idrocarburi, alimentare e della difesa.

#Ripartire Sicuri

A decorative graphic consisting of a red dashed line that starts horizontally and then curves upwards and to the right, ending in a green arrowhead. Along the horizontal part of the dashed line, there are four small white circles. A fifth small white circle is positioned at the end of the dashed line, just before the green arrowhead.

sace simest<sup>''</sup>  
gruppo cdp