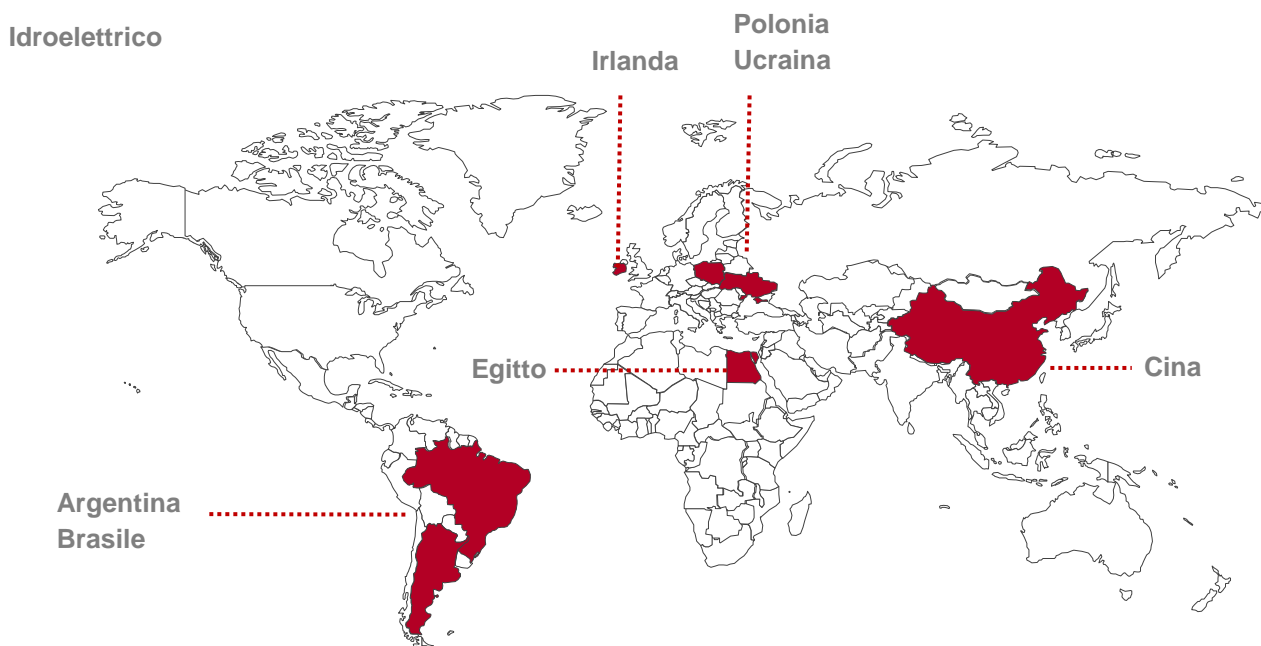


Country Risk Update



ARGENTINA

Per conoscere il **nuovo presidente** dell'Argentina, bisognerà attendere il **ballottaggio** del 22 novembre. **Scioli**, il candidato del Fronte per la Vittoria, che rappresenta il partito della Presidente Kirchner, ha ottenuto poco meno del 37% dei voti, distanziando di più di 2 punti **Macri**, sindaco di Buenos Aires e candidato per l'alleanza di centro-destra Cambiemos. Tra le **sfide** che il nuovo presidente dovrà affrontare: **rivitalizzare l'economia del paese, consolidare le finanze pubbliche, ridurre l'inflazione** e ritornare sul mercato internazionale dei capitali **risolvendo la questione con gli holdout**.

CINA

La Banca Centrale ha deciso una **nuova manovra di politica monetaria espansiva**. Il rallentamento dell'economia e i rischi deflattivi hanno portato le autorità monetaria a attuare un ulteriore taglio di 25 punti base ai tassi di interesse sia sui prestiti (4,35%) che sui depositi (1,50%). E' stata inoltre ridotta ulteriormente la riserva obbligatoria che gli istituti di credito devono osservare. Le misure hanno l'obiettivo di ridurre il costo sociale dell'indebitamento delle famiglie e di **iniettare liquidità nel sistema per stimolare l'economia** in questa fase di passaggio ad un modello più orientato ai consumi.

EGITTO

Gli **introiti dal canale di Suez sono diminuiti del 4,4% a settembre** rispetto allo stesso mese del 2014 e aumentate solo dello 0,14% durante l'anno fiscale 2014-2015. La *performance* debole riflette il **calo dei traffici marittimi internazionali**: la WTO ha abbassato le previsioni di crescita 2015 al 2,8% rispetto al precedente 3,3%. Anche il 2016 dovrebbe registrare una crescita inferiore alle attese. Gli **introiti derivanti dall'espansione del Canale di Suez costituiscono un fattore strategico** per l'economia egiziana. L'Autorità del Canale prevedeva una crescita delle *revenue* fino a oltre USD 13 miliardi entro il 2023, pari a un incremento del 148% dai valori attuali. Secondo alcune stime tale *target* richiederebbe una crescita annua dei commerci del 10%.

IDROELETTRICO – BRASILE

Il ministero delle attività estrattive e dell'energia brasiliano ha indetto una **gara per assegnare a privati la gestione delle 29 centrali idroelettriche attive nel Paese**. Il *tender* dovrebbe apportare circa **USD 4,4 miliardi** alle casse dell'erario e **contenere il**

deficit che nel 2015 dovrebbe attestarsi su USD 13 mld. E' inoltre allo studio una proposta di **compensazione economica** per le perdite subite dalle compagnie a causa della **siccità** degli ultimi anni. La compagnia statale del settore, **Eletrobras**, ha rinviato per la terza volta la presentazione dei documenti richiesti dalla SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) per finanziarsi sul mercato USA: la scadenza originaria era il 30 aprile scorso. La compagnia è **sotto inchiesta per episodi di corruzione**.

IRLANDA

Per la prima volta dal 2011 **il governo ha varato una finanziaria "espansiva"**. Dopo anni di austerità, la crescita che il Paese ha registrato dal 2013 (quest'anno il PIL si dovrebbe segnare +6,2%) consente ora di procedere con un taglio delle aliquote dell'imposta supplementare sui redditi introdotta nel 2011 e un aumento degli assegni familiari. Nel budget per il 2016 è anche incluso un aumento del reddito minimo (a EUR 9,15 l'ora) e l'introduzione di una tassazione favorevole sui ricavi da brevetti o copyright. Quest'ultima manovra fiscale avrà un'aliquota al 6,25%, la metà della *corporate tax* (12,5%). La Finanziaria 2016 ha anche come obiettivo quello di **recuperare consensi** in vista delle elezioni politiche di marzo.

POLONIA

Le elezioni di ottobre hanno decretato **l'ampia vittoria del partito della destra antieuropeista** "Diritto e giustizia" con circa il 40% delle preferenze. Alla luce del risultato nelle prossime settimane la premier designata **Beata Szydlo** potrà formare un **esecutivo senza alleanze parlamentari**. Tra i principali elementi del programma politico del partito conservatore figura la revisione del processo di accesso della Polonia alla UE e del ruolo del paese nel programma europeo di accoglienza dei rifugiati.

UCRAINA

La Banca Centrale ha **allentato alcune delle restrizioni ai movimenti di valuta forte** in vigore nel paese. L'istituto ha aumentato il numero di settori non soggetti all'obbligo di convertire in moneta locale il 75% delle entrate ottenute in valuta forte, reso nuovamente **possibile estinguere in anticipo prestiti in valuta forte** verso istituzioni internazionali e ridotto gli obblighi documentali relativi a prestiti erogati a soggetti ucraini se intermediati da una agenzia di credito alle esportazioni. L'allentamento di tali norme mira a **favorire aziende e banche locali** alla luce dell'**incremento della valuta forte** disponibile nel paese (le riserve internazionali, seppure ancora scarse, a settembre sono risultate pari a circa USD 12 miliardi, in crescita del 20% rispetto al trimestre precedente).

Pillole

Cipro: Fitch ha migliorato il *rating* sovrano, portandolo da B- a B+ con *outlook* positivo.

Turchia: il Paese andrà alle urne nel fine settimane per le elezioni parlamentari anticipate.

A cura dell'Ufficio Studi Economici
e-mail: ufficio.studi@sace.it