



#update  
**espresso**

26 maggio 2017

## Settori

### DRY BULK E TANKER: demolizioni cercasi

Nei primi 4 mesi del 2017 **sono state demolite 72 unità dry bulk** per 6,1 milioni di tonnellate di portata lorda (mn dwt), il volume più basso dal 2014, e sono state consegnate 233 unità per 20,4 mn dwt, con una crescita della flotta dell'1,5% in termini di tonnellaggio. **La decelerazione delle demolizioni potrebbe rallentare il recupero del mercato**, soprattutto perché le nuove costruzioni quest'anno rimarranno alte (+2% secondo le stime Bancosta, +3-4% se l'attività di demolizione continua e le mancate consegne si riducono).

Nello stesso periodo, **sono stati demoliti 9 tanker** per 0,9 mn dwt. Le consegne, invece, sono arrivate a 104 unità per un totale di 13,5 mn dwt, in crescita del 70% rispetto al primo quadrimestre 2016 in termini di unità e di tonnellaggio. Ciò ha contribuito ad una crescita complessiva della flotta del 2%. L'anno potrebbe chiudersi a 31 mn dwt di nuove consegne, il livello più alto dal 2011. **Il settore continua ad aver estremo bisogno di maggiori demolizioni**, visto che la flotta crescerà anche quest'anno del 5-7%.

## Paesi

### CINA: nuova legge su cybersecurity

La *Cyberspace Administration of China* ha rilasciato **nuove misure per la sicurezza che regolano la gestione delle informazioni e dei dati personali al di fuori del territorio cinese**. Le misure sono parte della *Cybersecurity Law*, che entrerà in vigore il prossimo 1 giugno. Crescono le preoccupazioni per le aziende estere che impiegano personale in Cina e che gestiscono le informazioni su di esso al di fuori del Paese. **Tutte le informazioni personali e dati sensibili** (la cui definizione è molto ampia) prodotti e raccolti dagli operatori, **dovranno essere depositate in server localizzati in Cina**.

Per trasferire tali dati al di fuori del Paese, compresi Hong Kong, Macao e Taiwan, gli operatori necessiteranno di un permesso da parte del governo. L'ambiguità della legge rende poco chiaro l'implementazione pratica e l'interpretazione da parte delle autorità deputate al controllo. Ciononostante **le aziende che hanno personale impiegato in Cina debbono essere pronte a rivedere i propri sistemi informatici e di gestione del personale** per poter rispettare le nuove misure.

### BRASILE: inizia l'indagine sul Presidente Temer

La Corte Suprema ha autorizzato l'avvio di una **indagine nei confronti del presidente del Brasile Temer**; i capi di accusa sono corruzione passiva, ostruzione alla giustizia e associazione illecita nell'ambito dell'**inchiesta Lava Jato**. Temer avrebbe acconsentito al pagamento di tangenti per comprare il silenzio dell'ex presidente della Camera, Eduardo Cunha.

Questa nuova fase di incertezza politica potrebbe minare il piano di **riforme strutturali** (in primis, mercato del lavoro e pensioni) che il governo sta portando avanti per **rilanciare l'economia, dopo due anni di recessione, e risanare i conti dello stato** (nel 2016 il deficit fiscale in rapporto al PIL si è attestato intorno al 9%).



#update  
espresso

26 maggio 2017

**SENEGAL:** di nuovo (con successo) sul mercato dei capitali internazionali

Il Senegal ha nuovamente approcciato il mercato dei capitali internazionali, con l'**emissione di un eurobond da USD 1,1 miliardi**. Il titolo ha una durata di 16 anni ed è stato emesso ad un tasso coupon pari a 6,25%. I proventi saranno utilizzati per **finanziare una serie di progetti infrastrutturali, in particolare nel settore dei trasporti e dell'energia**. Si tratta per il Senegal della quarta emissione di obbligazioni sovrane sui mercati internazionali, l'ultima delle quali era avvenuta nel luglio 2014 per un titolo a dieci anni e un valore di USD 500 milioni.

**Il riscontro dei mercati è stato molto positivo**, come dimostrato dalla domanda di potenziali ordini pari a otto volte l'offerta dei titoli a disposizione. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale, **l'economia del Senegal crescerà quest'anno del 6,8%, un tasso tra i più alti in Africa Sub-Sahariana**. Non mancano le criticità: sebbene il Fondo abbia sottolineato che il rischio di *debt distress* del Senegal rimanga basso, gli indicatori del debito sono in aumento e il servizio del debito continua ad assorbire una parte crescente delle entrate fiscali.

**PORTOGALLO:** vicina la chiusura della procedura di infrazione

**Nel primo trimestre del 2017 il PIL è aumentato del 2,8%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie al traino della domanda estera e in parte di quella domestica. Le previsioni segnalano una crescita dell'1,8% per l'anno in corso e dell'1,6% per il 2018. **Un ulteriore segnale incoraggiante è dato dalla progressiva riduzione del rapporto deficit/PIL** passato dal 7,2% del 2014 al 2,1% del 2016: si tratta del livello più basso degli ultimi 40 anni.

**Il risultato consente al Paese di uscire dalla procedura di infrazione sul deficit** che la Commissione Europea aveva avviato nel 2009. Restano tuttavia alcuni squilibri macroeconomici, quali l'elevato livello di debito pubblico (pari a circa il 130% del PIL) e privato, nonché dei *non-performing loans*. Ancora alta infine la percentuale di disoccupati (11,2%) sebbene le previsioni indichino una riduzione di 2 punti percentuali nel prossimo biennio.

## I numeri della settimana

+4,5%

Crescita delle esportazioni italiane in Portogallo nel 2016 rispetto all'anno precedente

9°

Posizione del Portogallo come Paese di destinazione dell'export italiano nell'Eurozona

EUR 754 mn

Vendite italiane di meccanica strumentale in Portogallo lo scorso anno (primo settore per export)