

Il mondo nel 2019

Opportunità e rischi per le imprese italiane

Alessandro Terzulli, Chief Economist SACE

Stati Uniti: «Wile E. Coyote moment»?

L'economia statunitense è cresciuta al di sopra del proprio potenziale



Quale fattore causerà la prossima recessione globale

...e quando?

Fattori che hanno contribuito a 45 recessioni nei Paesi G7 dal 1960



- ❑ **Possibile brusco rallentamento** nei prossimi due anni
 - **Debito globale elevato**
 - **Combinazione di una serie di eventi "minori"** che interagendo producono effetti molto più grandi della somma delle parti (ad esempio: modesta escalation della guerra commerciale > forte calo di alcuni prezzi azionari > ricollocazione finanziaria)
- ❑ Individuare i **tempi della prossima recessione** è più un'arte che una scienza

Rischi globali nel 2019: la view di SACE SIMEST

Dall'economia alla finanza, passando per la politica

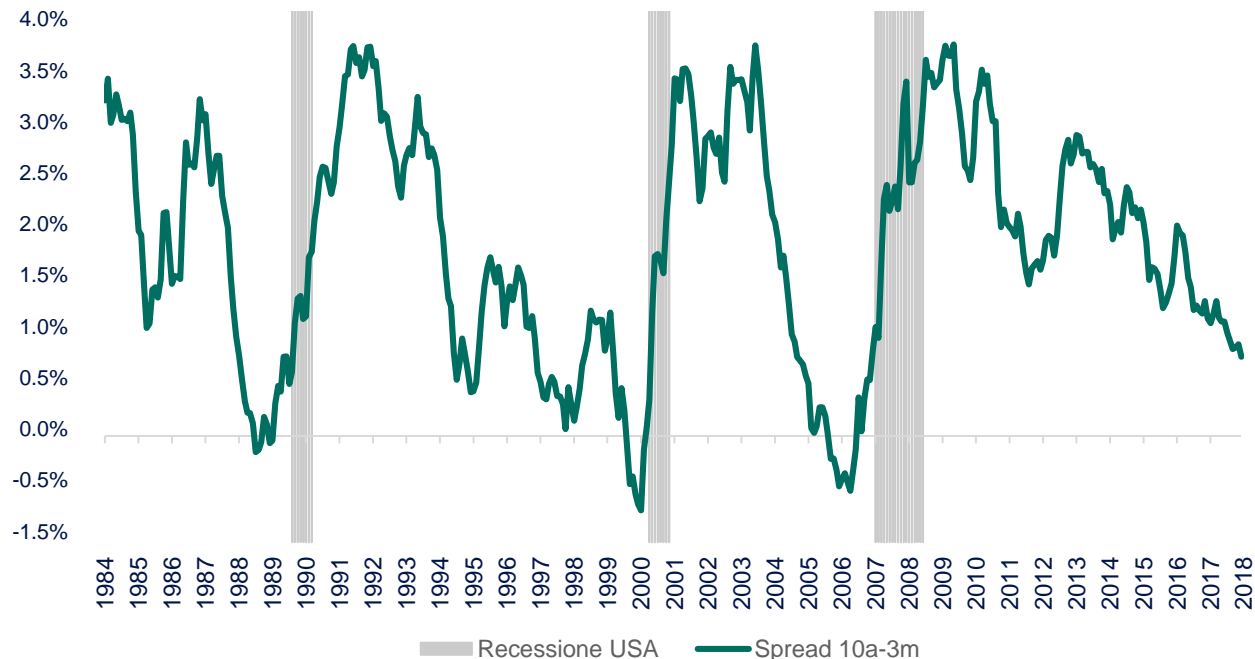


Recessione alle porte?

Le differenze nei rendimenti (10 anni vs 3 mesi) segnalano che una recessione non è imminente

- ❑ L'**appiattimento** o "**inversione**" della curva ha anticipato le recessioni economiche (ad esempio alla fine degli anni '80, nel 2000 e nel 2006-2007)
- ❑ Tra le diverse differenze tra scadenze, quella che è stata **più affidabile in termini predittivi** è tra i rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni e a 3 mesi
- ❑ A inizio 2019, non si è ancora arrivati a un'**inversione della curva dei rendimenti** e, in ogni caso, la recessione non seguirebbe in modo istantaneo ma occorrerebbero diversi trimestri prima che questa possa avere luogo

Usa: differenza nei rendimenti dei titoli di Stato (10a vs 3m) e recessioni (1984-2018, dati mensili)



Nuove turbolenze in arrivo? Paesi da tenere d'occhio

Attenzione alle «facili classificazioni»: ci sono «emergenti ed emergenti»



Probabilità di
nuove turbolenze*

bassa

media

medio-alta

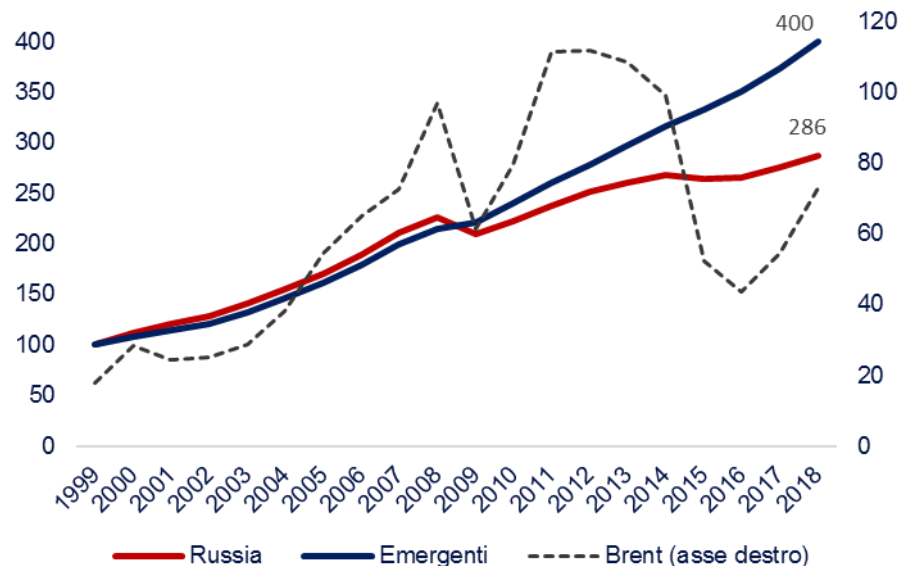
* Analisi effettuata sulla base delle seguenti variabili: debito estero su Pil; import cover; deficit partite correnti su Pil; fluttuazioni tasso di cambio nel 2018.

Il caso della Russia

Miglioramenti di lungo periodo?

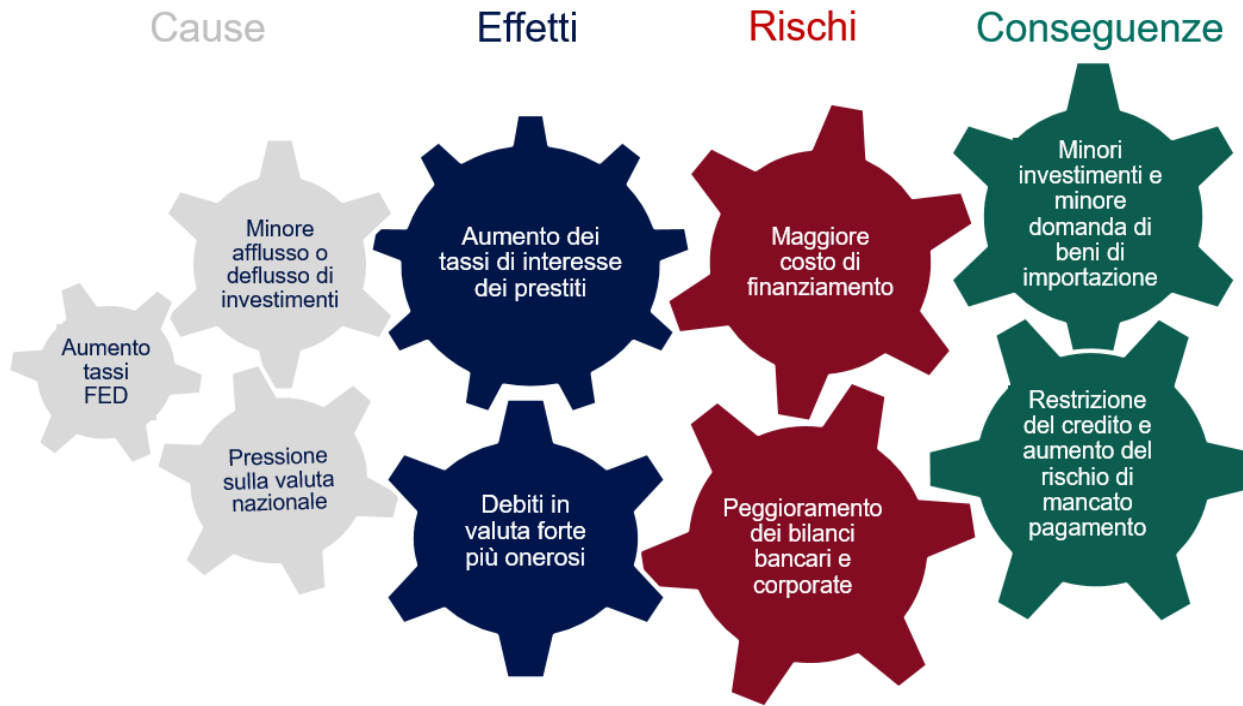
- ❑ Il miglioramento deriva da una **prospettiva più stabile**, ma anche da **circostanze favorevoli temporanee** (aumento del prezzo del petrolio rispetto al minimo del 2015, Coppa del Mondo 2018, e così via)
- ❑ L'*upgrade* tuttavia non sarà permanente se il Paese non accelererà nell'attuazione delle **riforme strutturali** e negli **investimenti**
- ❑ Le **sanzioni** e l'**incertezza sulle nuove restrizioni** restano ancora un problema significativo, che alimenta **deflussi di capitali** (Usd 60 miliardi nel 2018 contro Usd 31,3 miliardi nel 2017)
- ❑ **Rublo slegato dal prezzo del petrolio** (-14% rispetto al dollaro Usa nei primi 9 mesi del 2018 nonostante il prezzo del Brent sia cresciuto del 25%)

Dinamica Pil Russia, Pil mercati emergenti e prezzo del Brent (1999-2018; 1999 = 100)



Quali effetti per le nostre imprese?

Dal «macro al micro»: dinamiche di «alto livello» possono ripercuotersi rapidamente sulle nostre imprese



Le 20 geografie prioritarie individuate da SACE SIMEST

Emerge un quadro piuttosto eterogeneo e ben distribuito in termini di rischio-rendimento



3 strumenti necessari

- Una **strategia di diversificazione** ben pianificata
- Un **monitoraggio costante** dei mercati target
- Una **buona dose di coraggio**, con l'aiuto di adeguati strumenti finanziario-assicurativi



GRAZIE