Il quadro macroeconomico, dai rischi di inflazione alle conseguenze della guerra

Presentazione all'ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE FONDAZIONI DI ORIGINE BANCARIA

Stefania Tomasini – Senior Partner – Responsabile delle Analisi e Previsioni Economiche

7 Maggio 2022

prometeia

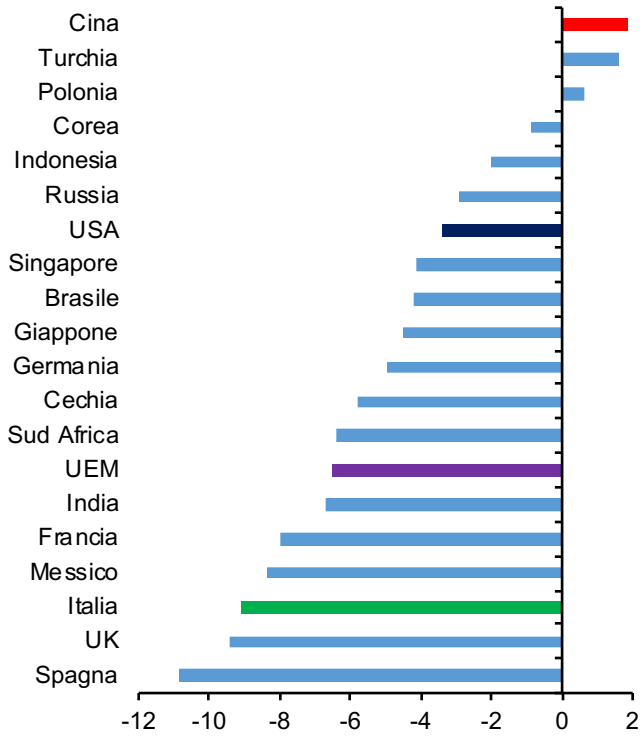
AGENDA

- La situazione prima della guerra
- I canali di trasmissione degli effetti della guerra
- In prospettiva

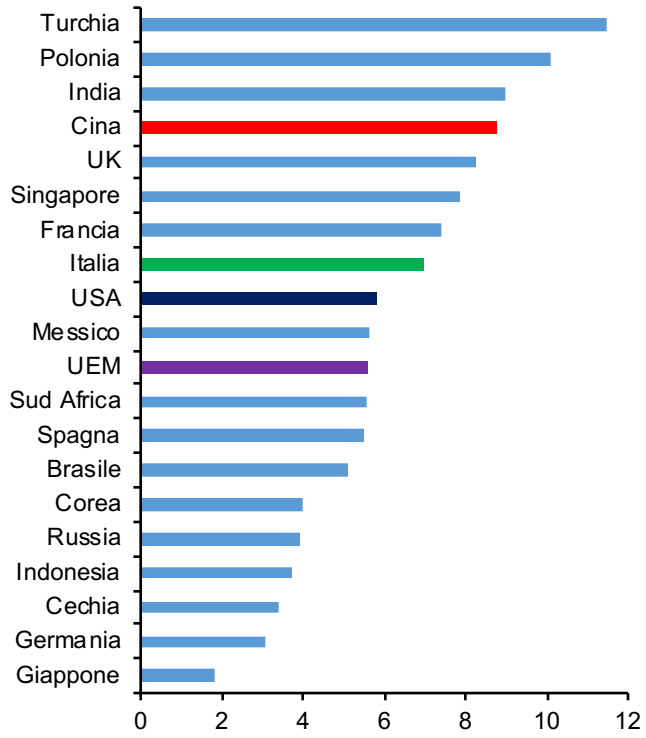
Dove eravamo: il 2021 si è chiuso con un forte rimbalzo dell'economia mondiale…

PIL REALE

2020 var.% media annua

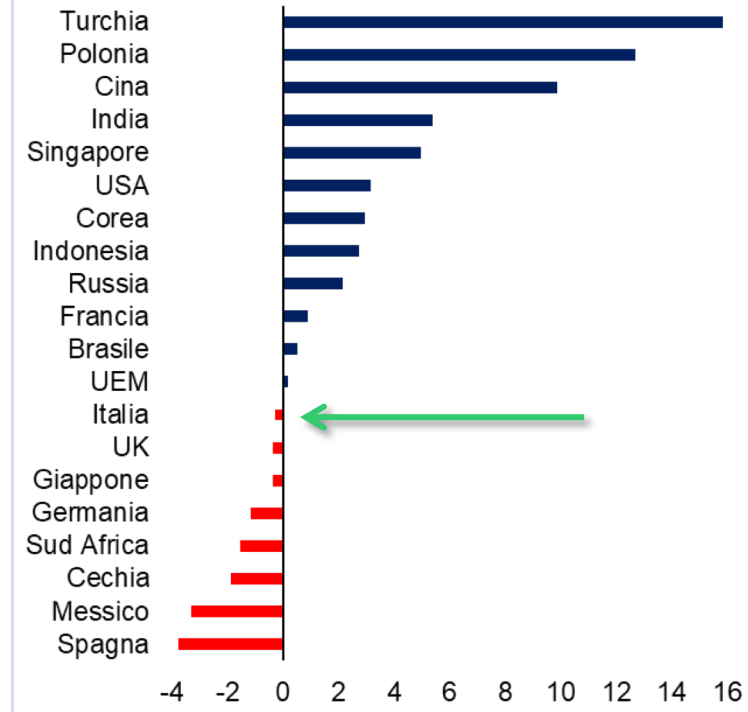


2021 var.% media annua



Fonte: Uffici nazionali di statistica

GAP rispetto al Q4-2019 punti %



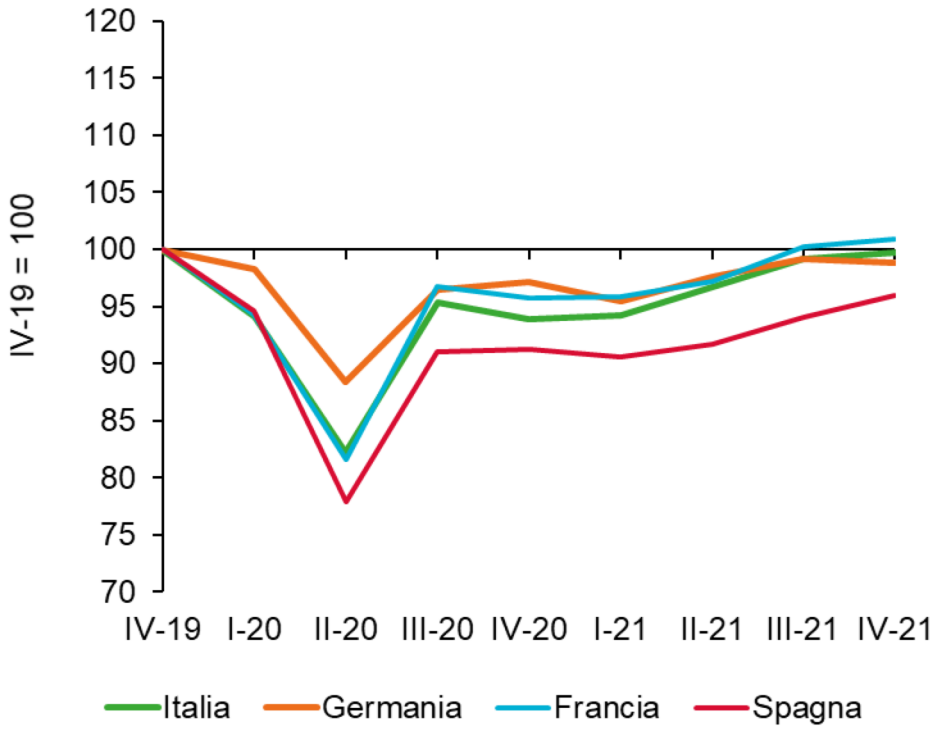
all rights reserved

prometeia

… e anche in Italia i livelli pre-Covid stavano per essere recuperati

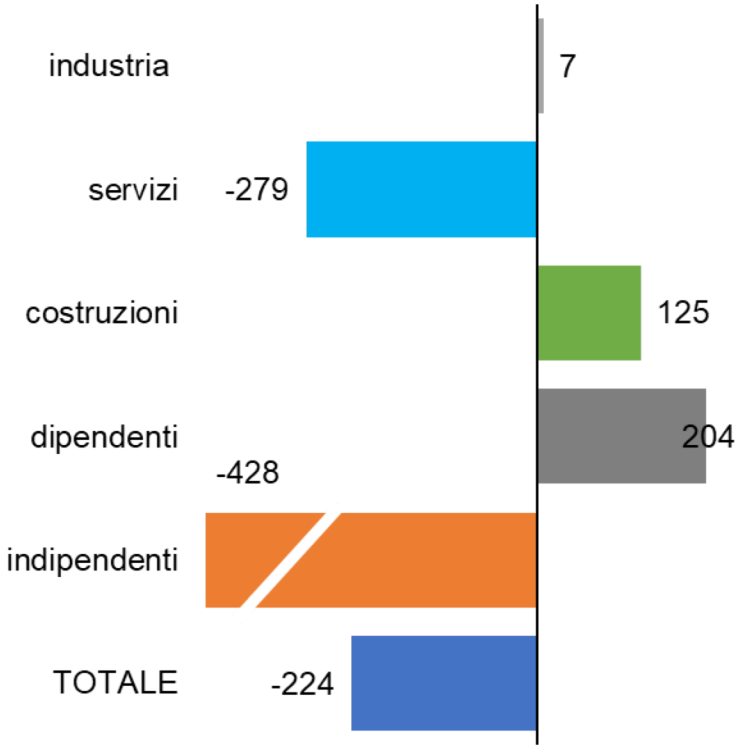
Ancora molte differenze settoriali

… SIA IN TERMINI DI PIL …



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

… CHE DI OCCUPATI - differenze in migliaia fra Q4-2021 e Q4-2019



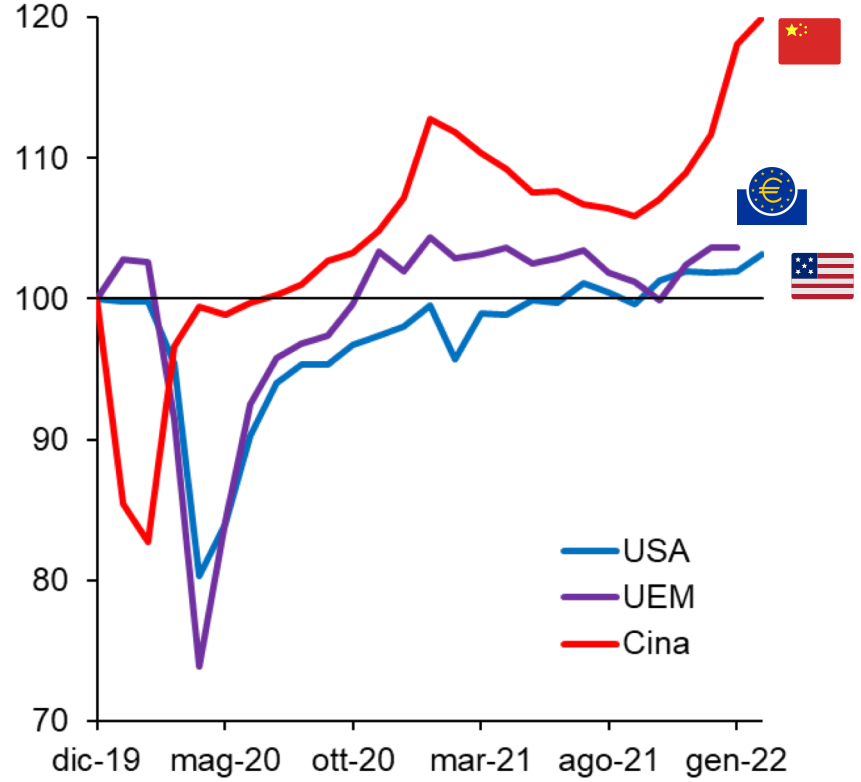
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Istat, Conti Nazionali – Posizioni lavorative

all rights reserved

prometeia

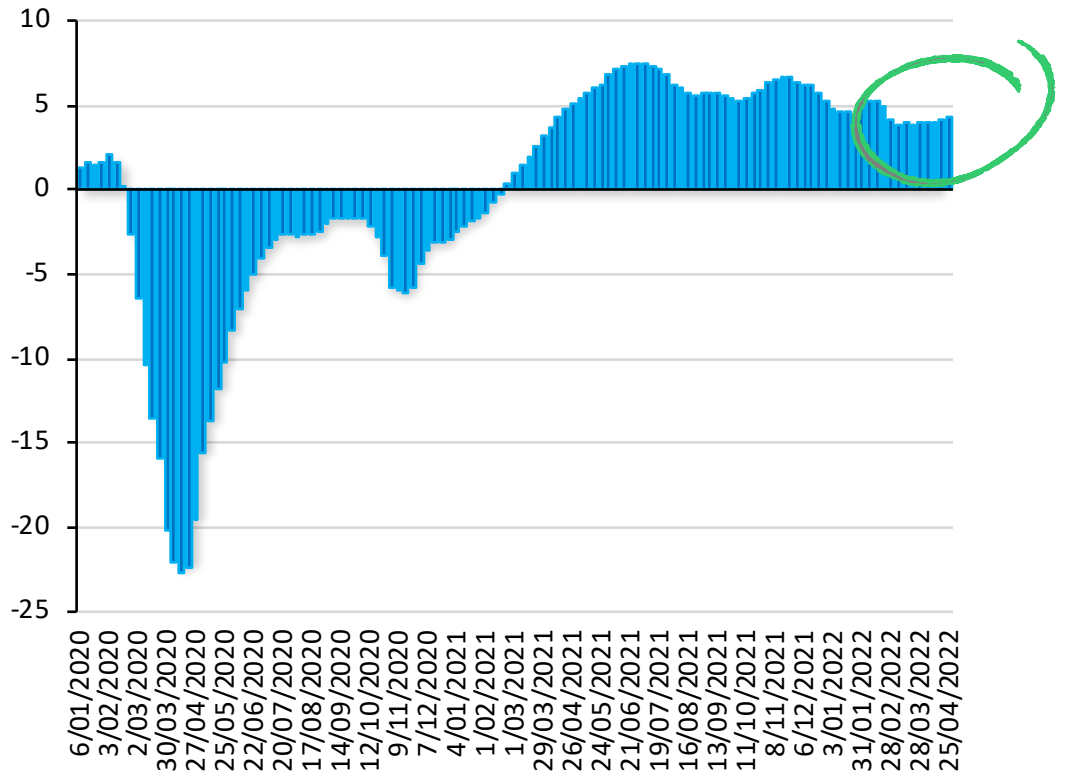
La stabilizzazione invernale, prevista, sembrava temporanea e il 2022 iniziava con segnali positivi…

INDICE DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE



Fonte: Elaborazioni Prometeia su Fonti Nazionali

WEIP - Weekly Economic Indicator Prometeia



Fonte: Elaborazioni Prometeia

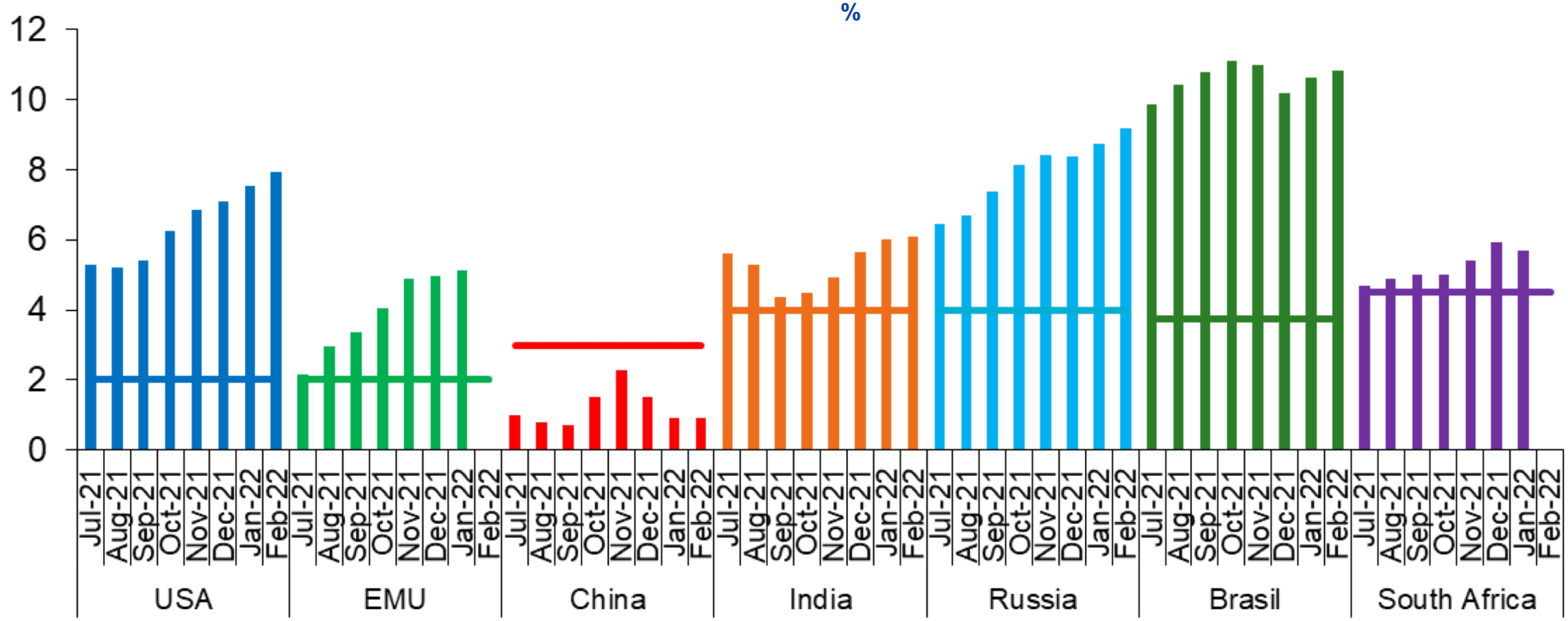
all rights reserved

prometeia

… ma l'inflazione faceva paura

INFLAZIONE AL CONSUMO, INFLAZIONE TARGET E TASSI DI INTERESSE DI POLICY

%



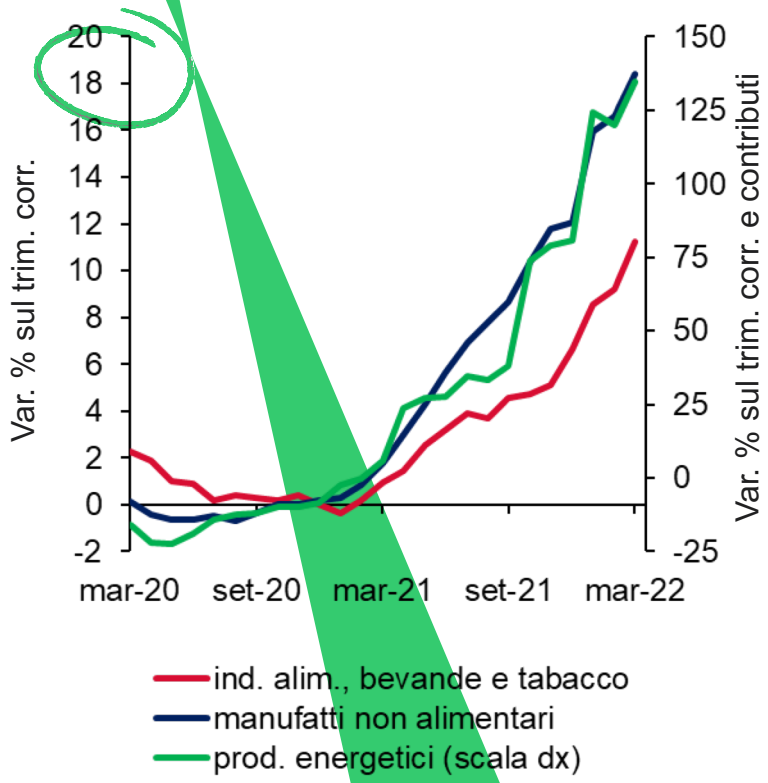
Fonte: Uffici nazionali di statistica e Banche Centrali

all rights reserved

prometeia

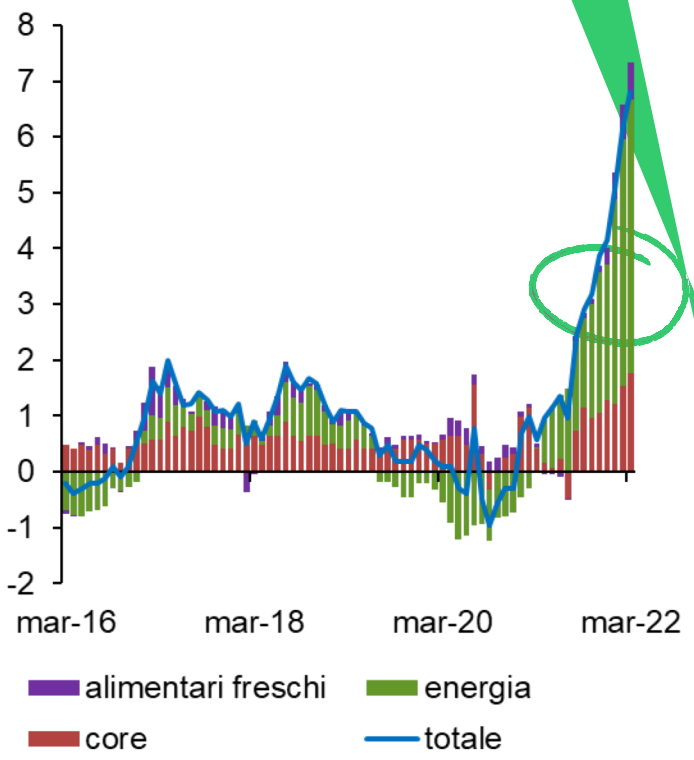
… nche in Italia…

PREZ I ALLA PRODUZIONE



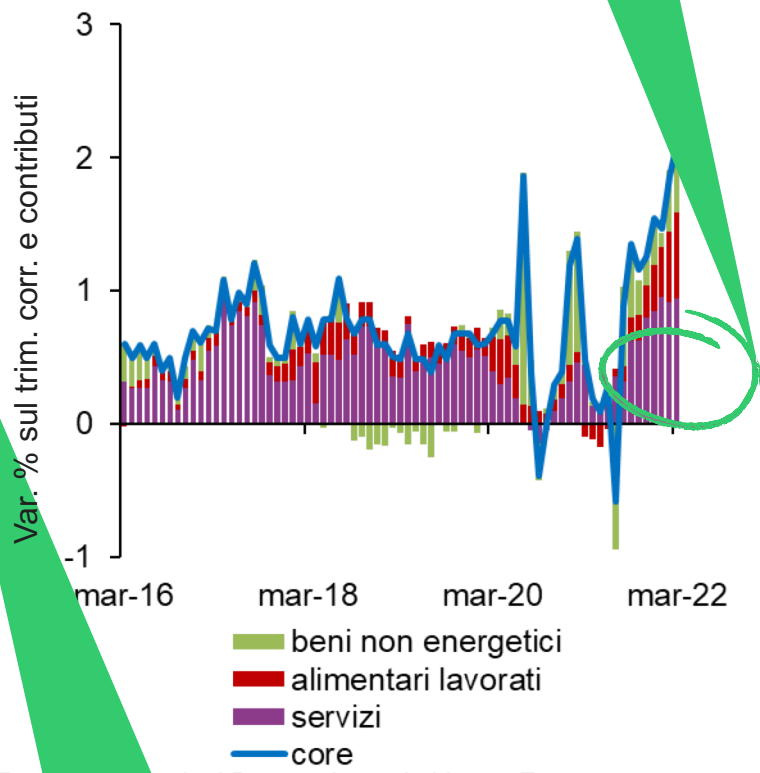
Fonte: Elaborazioni Pro i Istat

INFLAZIONE AL CONSUMO….



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Istat - Eurostat.

…. DI CUI CORE



Font azioni Prometeia su dati Istat - Eurostat

all rights reserved

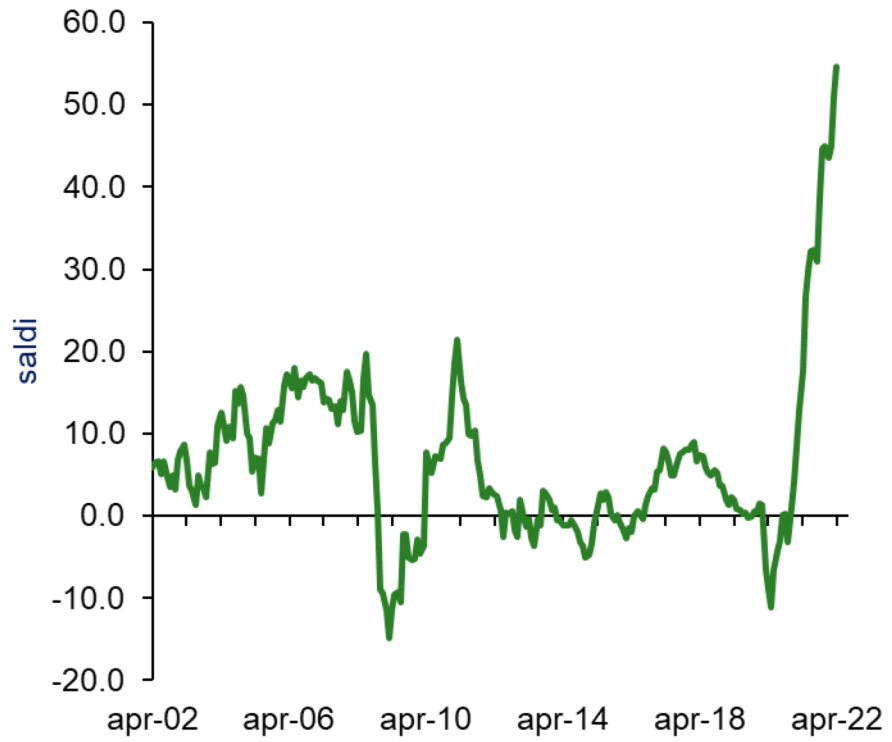
prometeia

… e aumentava l’allarme tra famiglie e imprese

Attese di inflazione di imprese e famiglie a massimi storici

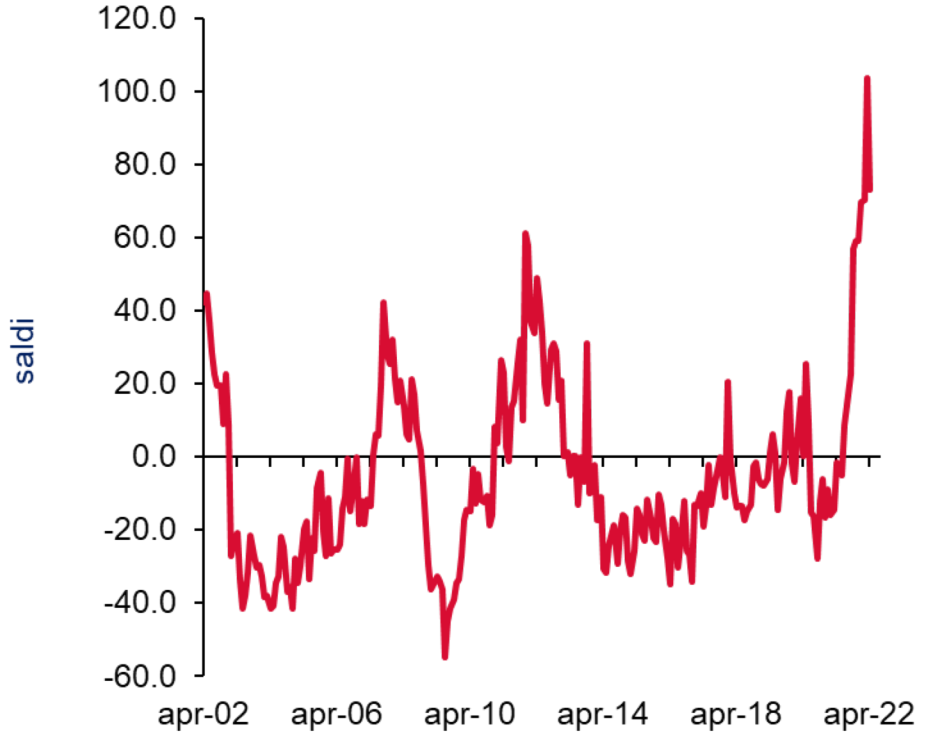
ATTESE DEGLI OPERATORI

SUI PREZZI DI VENDITA DELLE IMPRESE MANIFATTURIERE



Fonte: Istat

SUI PREZZI DELLE FAMIGLIE



Fonte: Istat

all rights reserved

prometeia

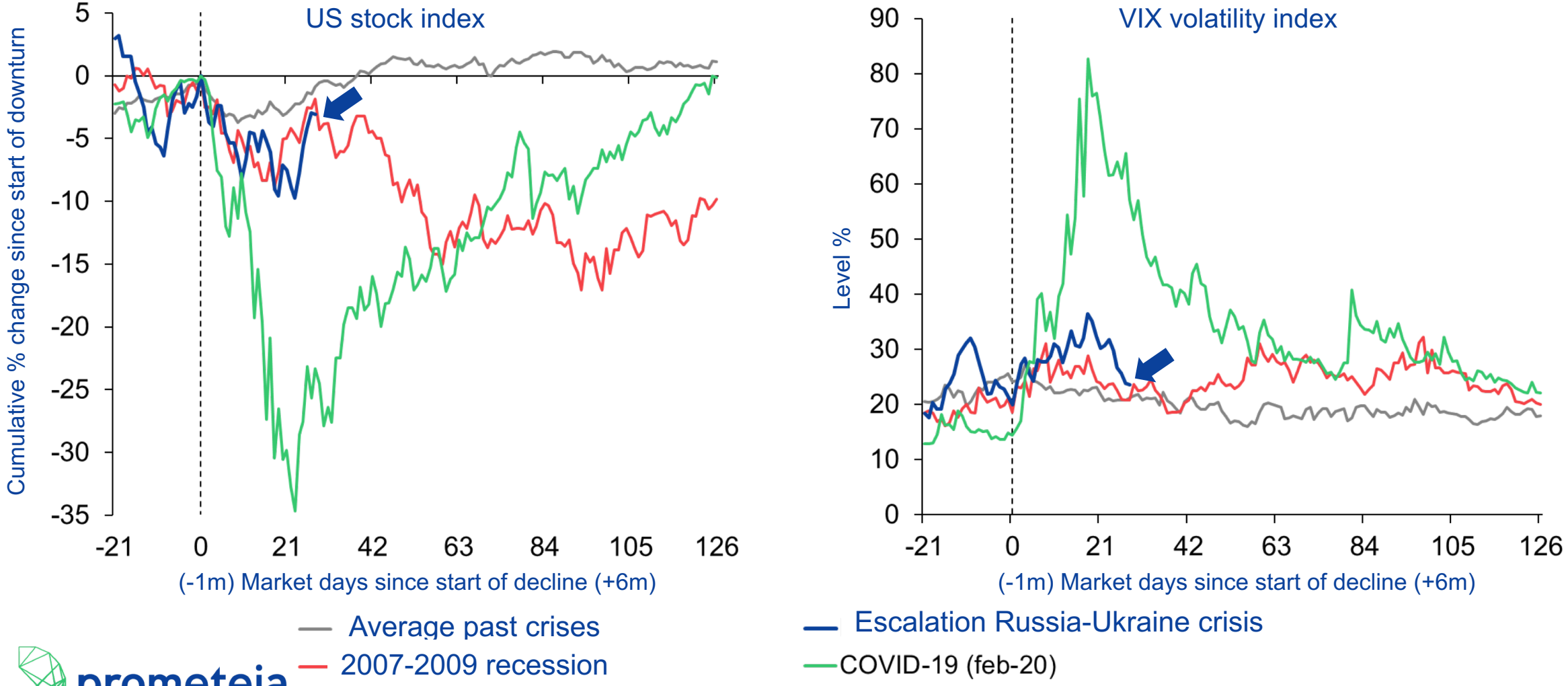
Gli effetti della guerra e i fattori di traino della ripresa

all rights reserved

prometeia

Effetti sui mercati: azioni più penalizzate, ma in linea con la crisi del 2007

CONFRONTI CON ALTRE CRISI



prometeia

Source: Refinitiv, Prometeia calculations; US-DS stock index; daily data as of 21/3/22

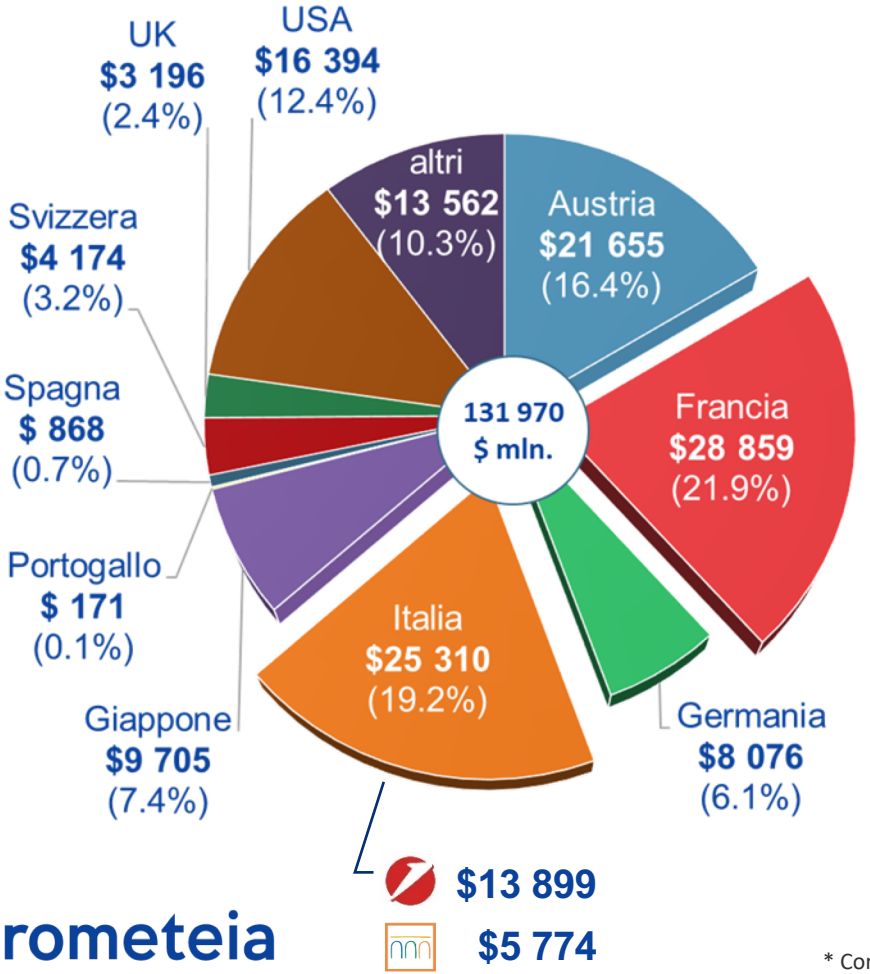
all rights reserved

Gli effetti della crisi sul sistema bancario

Esposizioni alle economie di Russia e Ucraina più marcate per Italia e Francia, ma contenute sul rispettivo totale attivo

Esposizione delle banche internazionali a Russia e Ucraina (al 30/9/21)

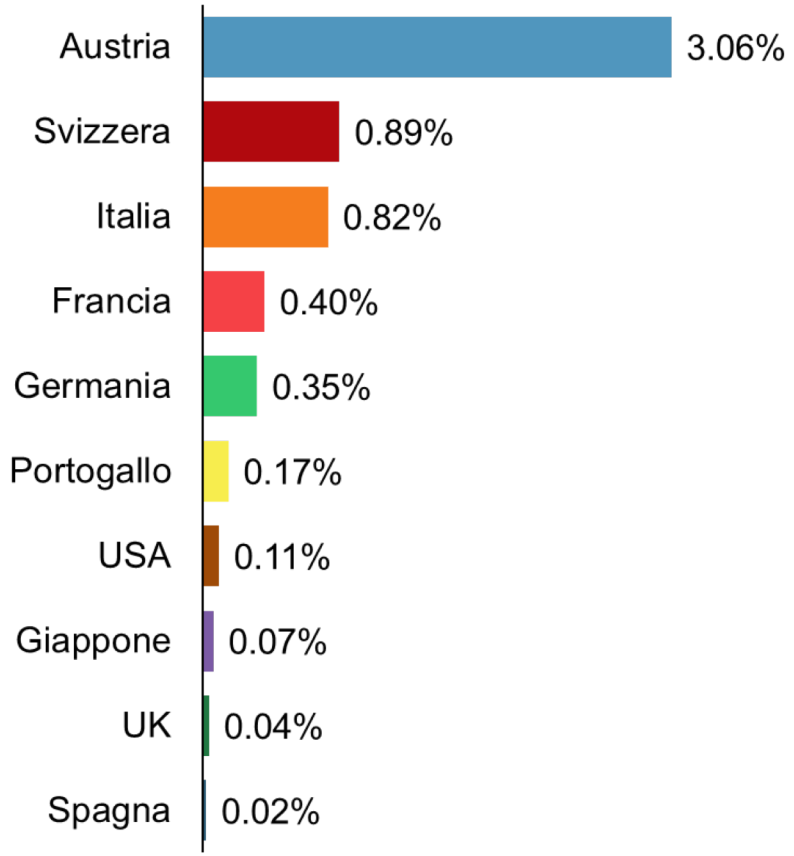
In milioni di u$ e in % dell'esposizione totale



0.7 del PIL%

96.5 billion

In % del totale attivo bancario domestico*



prometeia

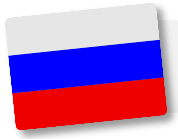
Fonte: Bank for International Settlements, elaborazioni Prometeia; dati al 30/9/21

* Consolidated banking statistics, Claims on an ultimate risk basis. ° Totale attivo in u$ degli indici azionari DS-Banks, fonte Worldscope.

all rights reserved

Quanto contano gli scambi verso Russia e Ucraina?

A questi mercati è diretto circa il 2% del nostro export manifatturiero, in linea col dato europeo. Più rilevante il peso dell'import

	PESO SULL'EXPORT media ultimo quinquennio disponibile, %			PESO SULL'IMPORT media ultimo quinquennio disponibile, %		
	Italia	*UE 27**	*Mondo**	*Italia*	*UE 27**	*Mondo**
	1,7	1,7	1,2	3,1	2,7	2,1
	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,3

Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati ISTAT, ITC

**ultimo dato al 2020*

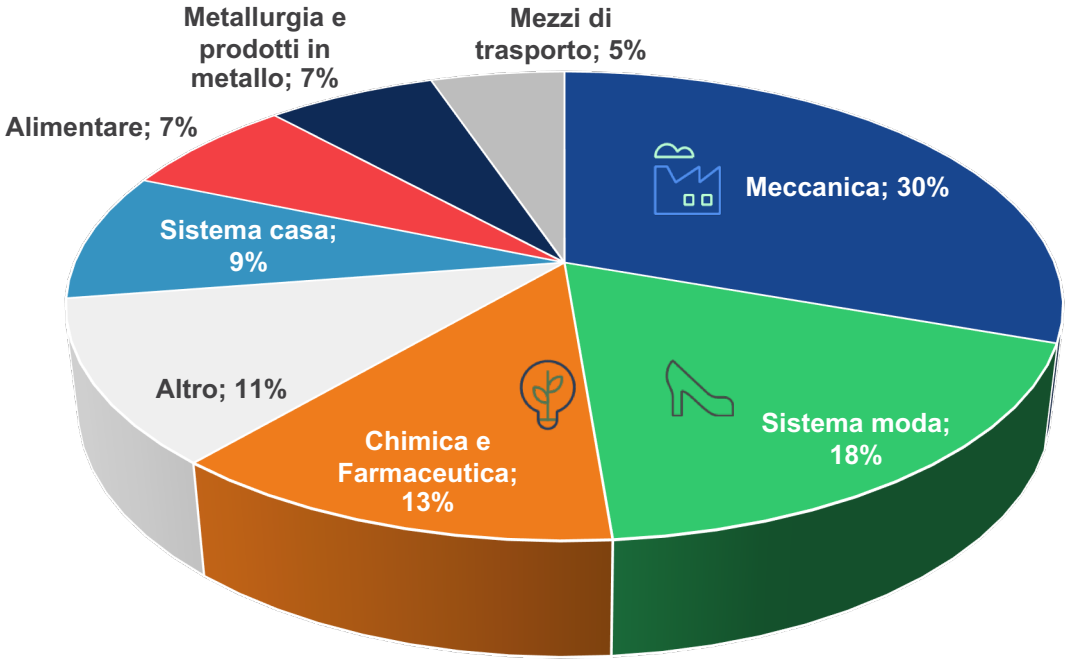
all rights reserved

prometeia

Interscambio dell'Italia concentrato settorialmente e Russia e Ucraina importanti produttori di energia e commodity. Rischio disponibilità

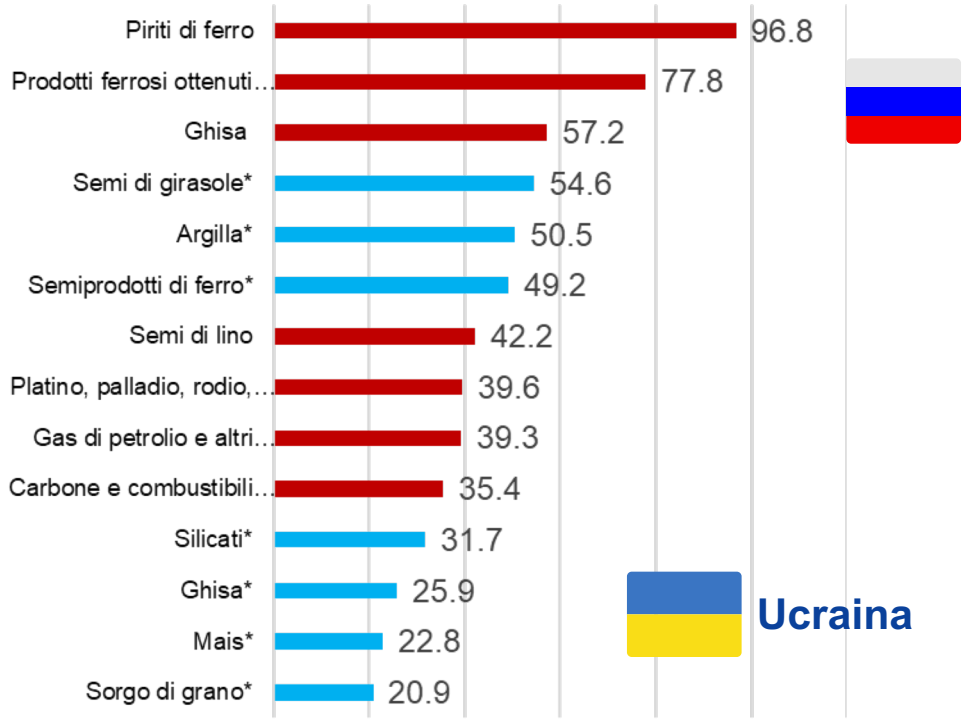
COMPOSIZIONE DELL'EXPORT VERSO LA RUSSIA

media 2017-'21, peso % sull'export complessivo italiano



Fonte: Istat, classificazione ATECO

IMPORTAZIONI ITALIANE DA RUSSIA (in rosso) e UCRAINA (in azzurro) in % delle importazioni italiane di quel prodotto - 2019

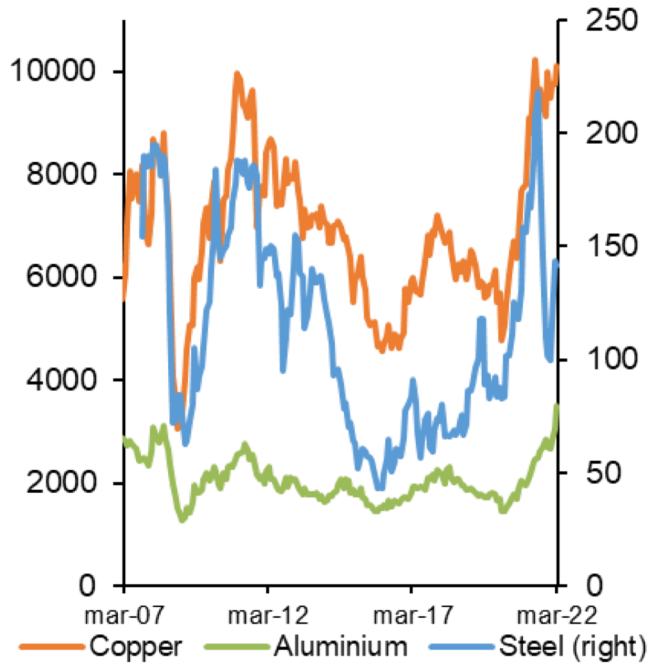


Fonte: Eurostat

all rights reserved

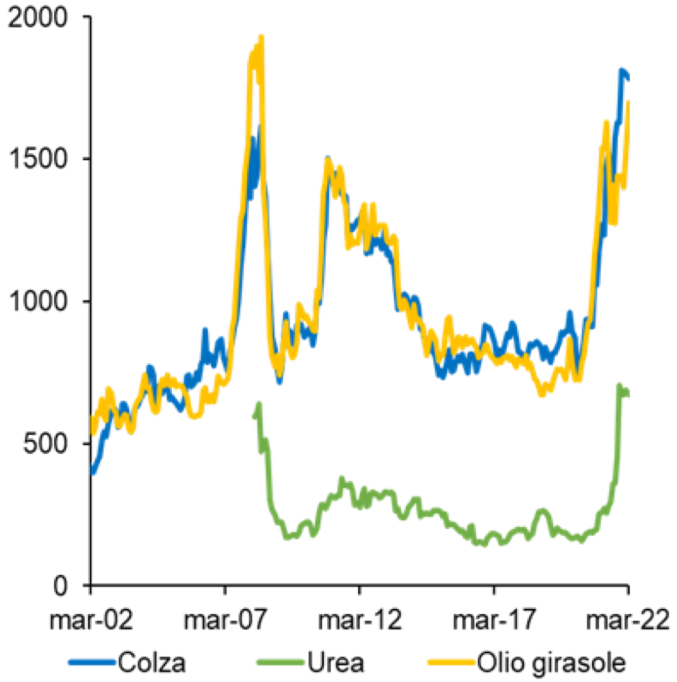
Prezzi dell’energia e delle commodity alle stelle

PREZZI DEI METALLI*



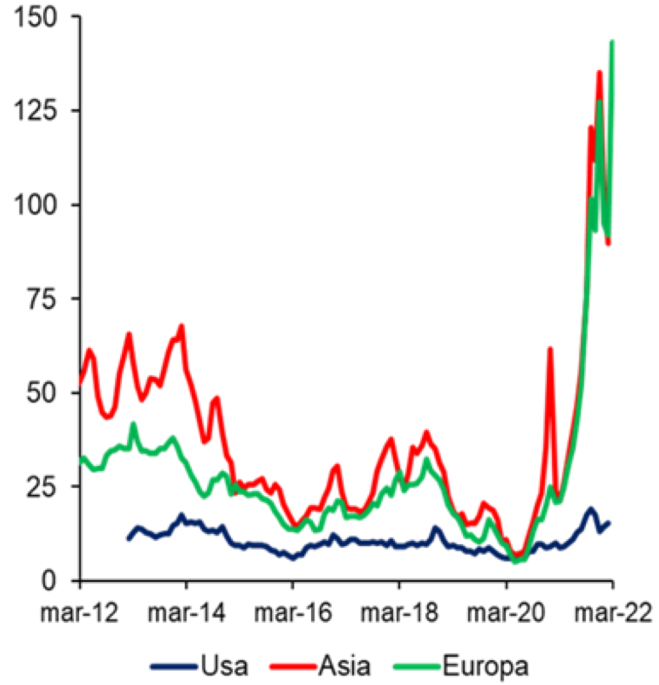
** dollars per tonne*

PREZZI DEI PRODOTTI AGRICOLI *



**dollars per tin, sunflower oil dollars per tonne*

PREZZO DEL GAS $ per Megawatt-hour



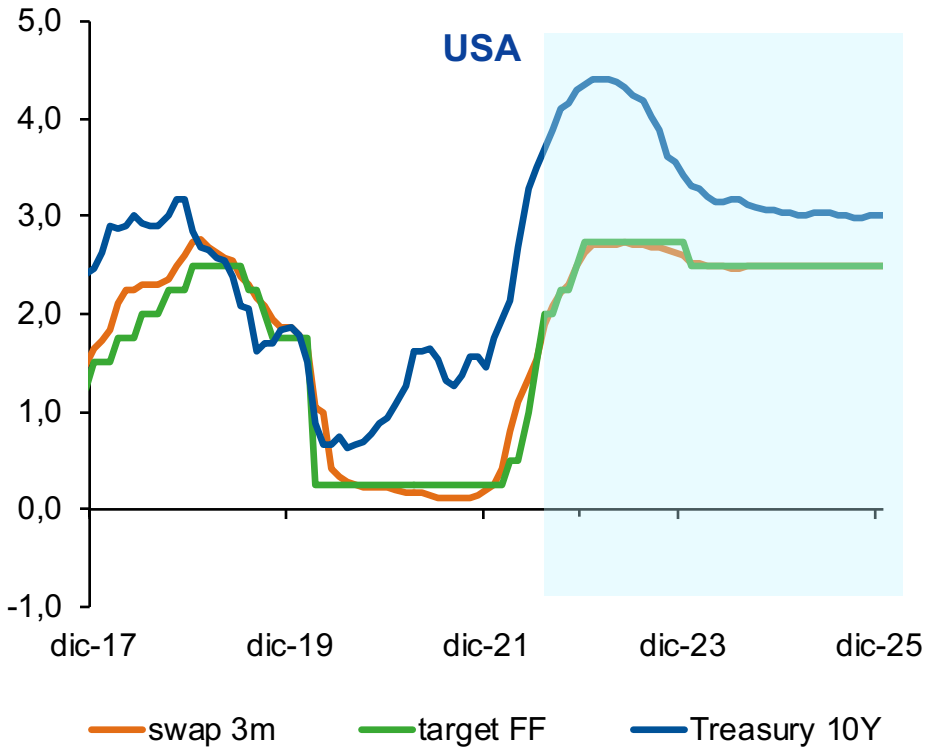
Source: Liquid Natural Gas Asia, NYMEX, RFV

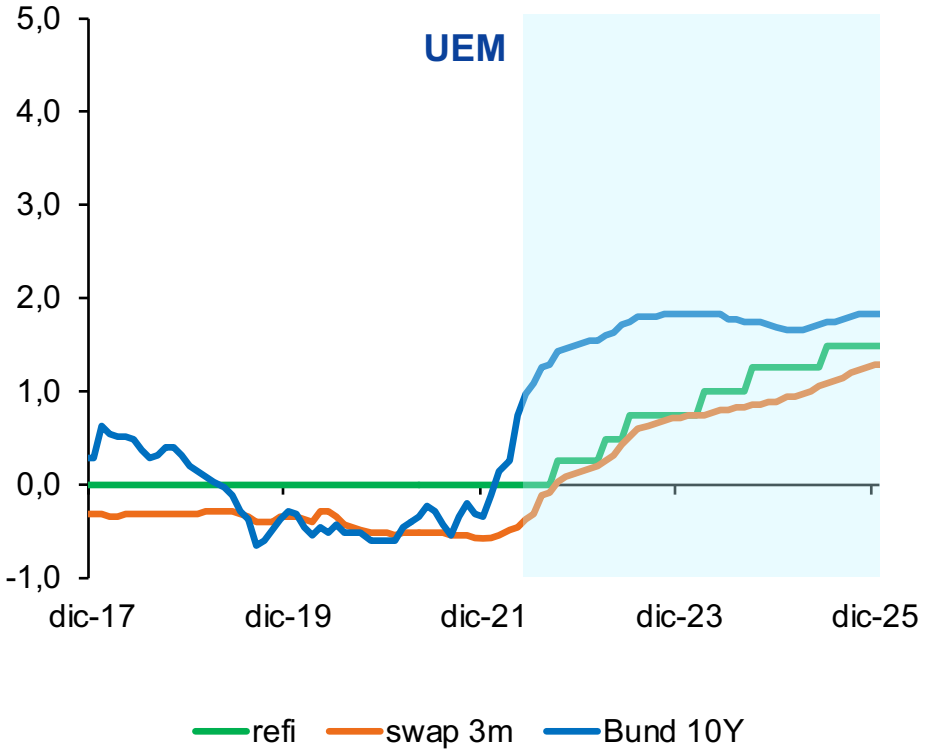
all rights reserved

prometeia

La reazione delle politiche monetarie non si è fatta attendere

TASSI DI INTERESSE DI POLICY





Source: Prometeia

all rights reserved

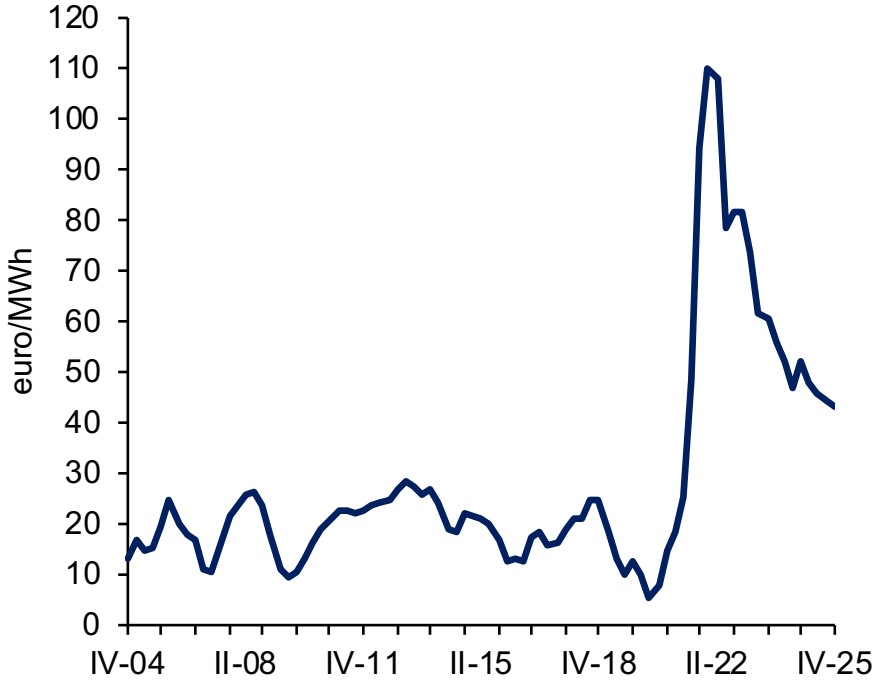
prometeia

Ipotesi: prezzi dell'energia rientrano dai picchi, ma non tornano ai livelli pre-crisi

Prezzo del petrolio

Fonte: Prometeia su dati Refinitiv

Prezzo del gas metano

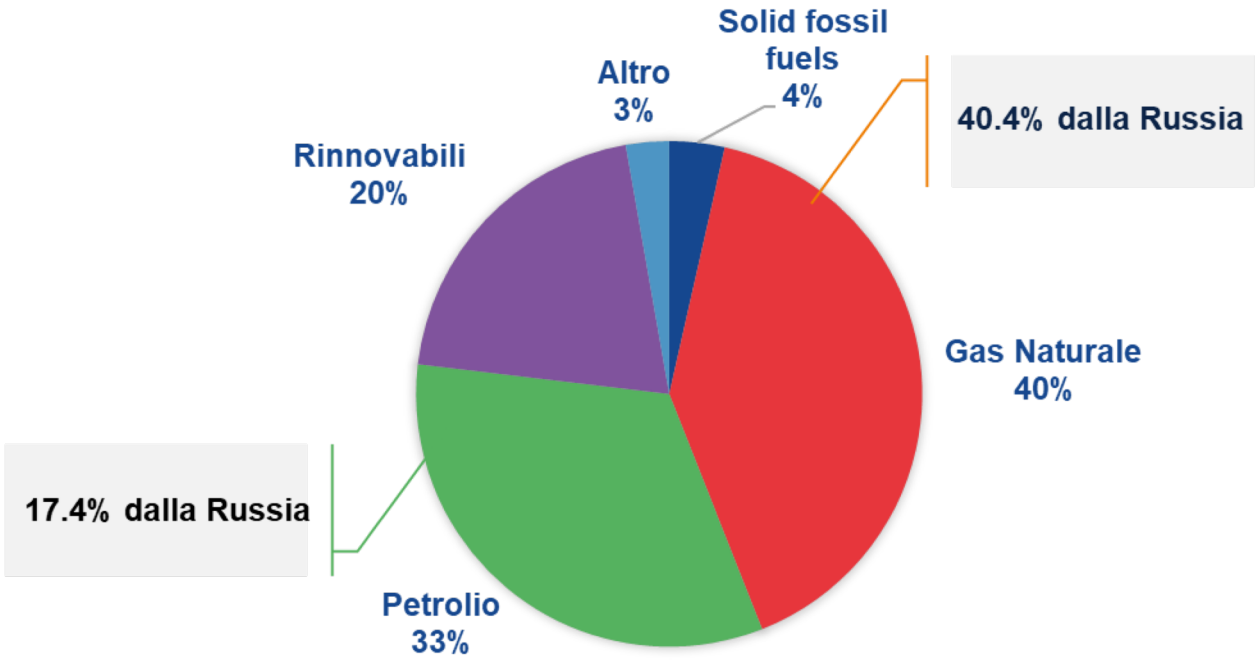


Fonte: Prometeia su dati Refinitiv

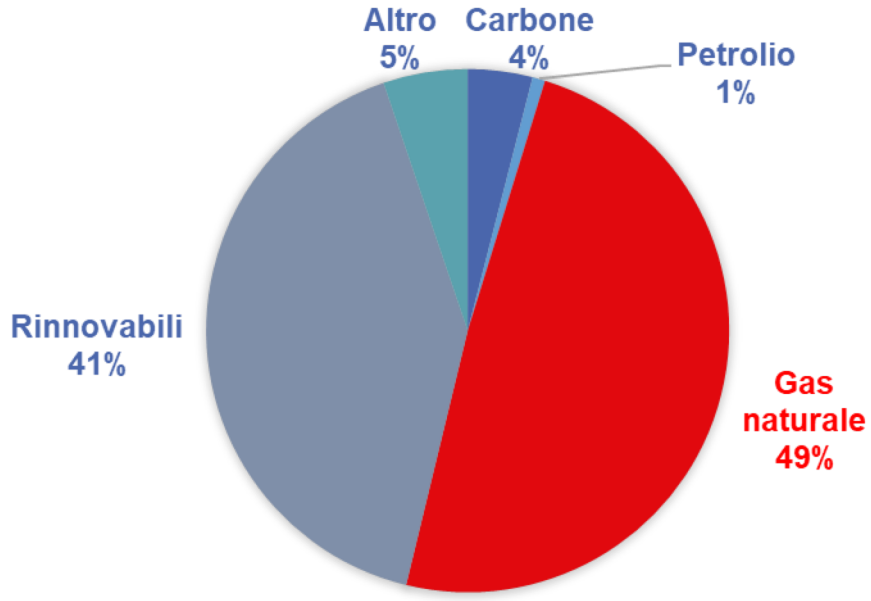
all rights reserved

La dipendenza energetica italiana e la produzione di energia elettrica

ENERGY MIX NEL 2020
Quota di combustibili sulla disponibilità di energia



PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA PER FONTI



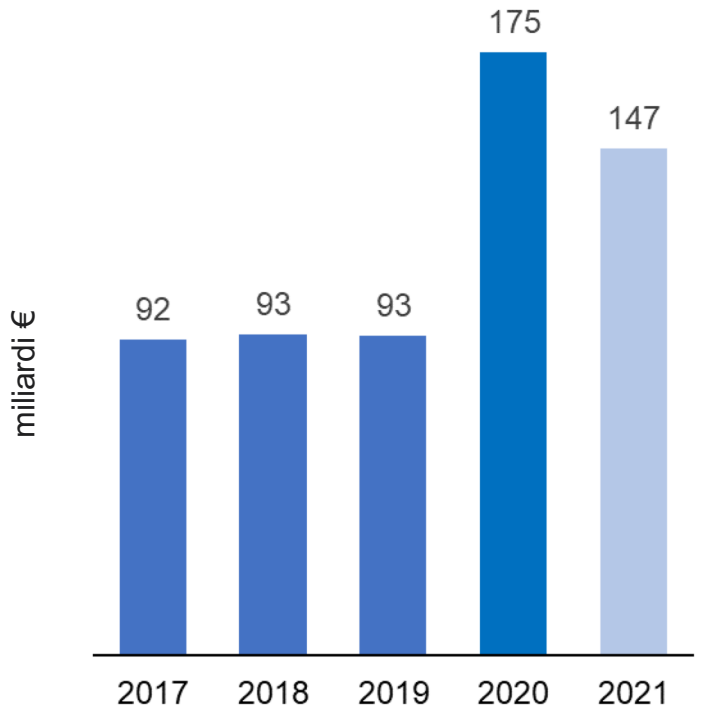
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati *Eurostat, Energy balances*

all rights reserved

prometeia

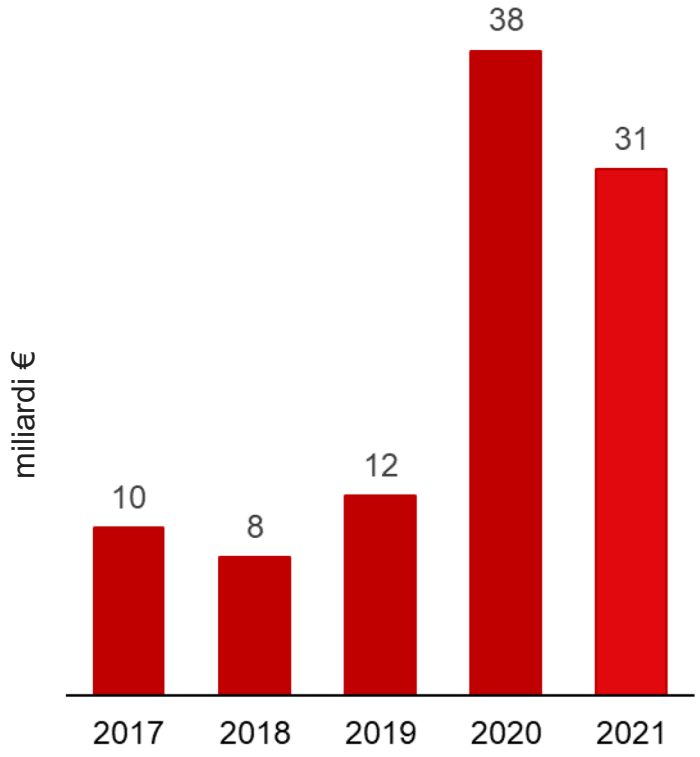
Nonostante l’enorme incertezza, i fondamentali della crescita rimangono buoni

RISPARMIO FAMIGLIE



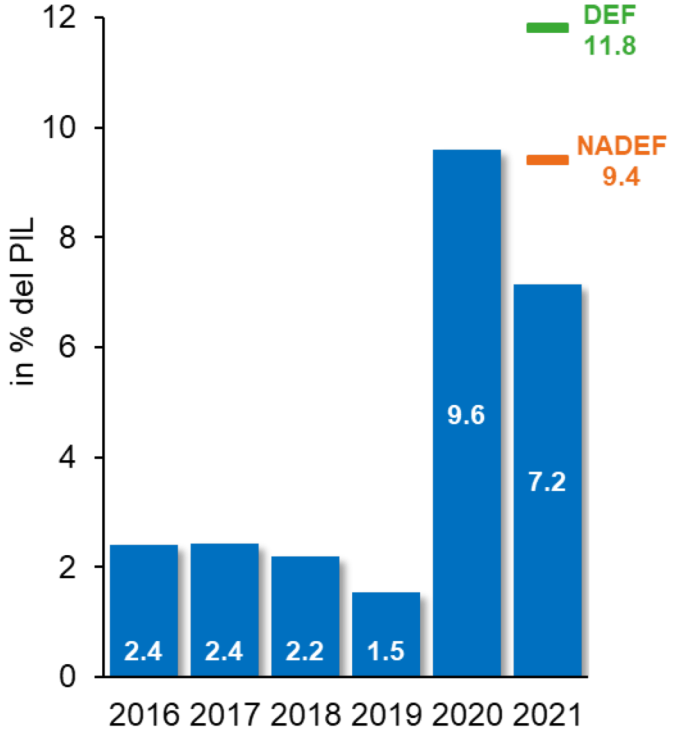
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Istat

SALDO FINANZIARIO IMPRESE



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Istat

INDEBITAMENTO DELLE AP



Fonte: Istat

all rights reserved

prometeia

Il PNRR rimane un'opportunità eccezionale, nonostante i rischi

Recovery and Resilience Facility – 2021-2026

134 investimenti

63 azioni di riforma

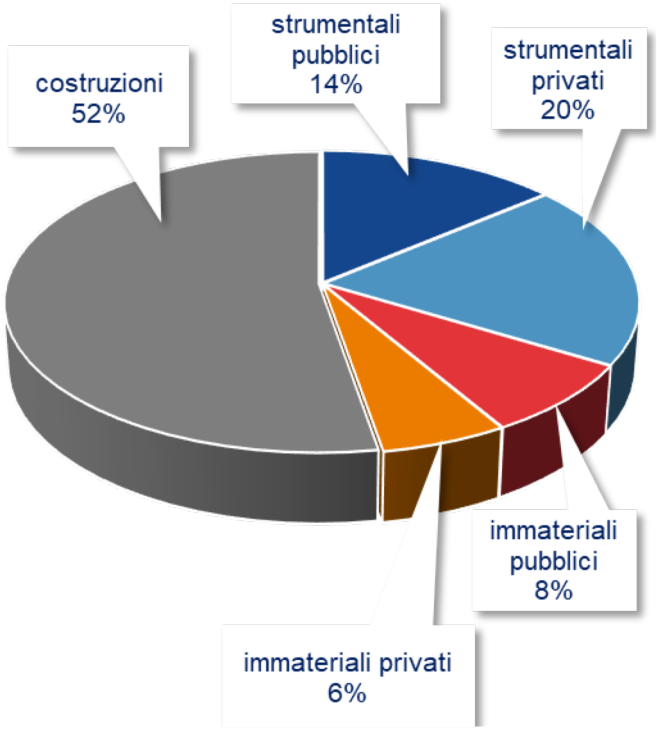
€191.5 MLD

€68mld entro il 2023

€46mld già ricevuti

+0.4pp impatto medio annuo sul PIL

GLI INVESTIMENTI DEL PNRR



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati PNRR

RISCHI/POSSIBILE REVISIONE?

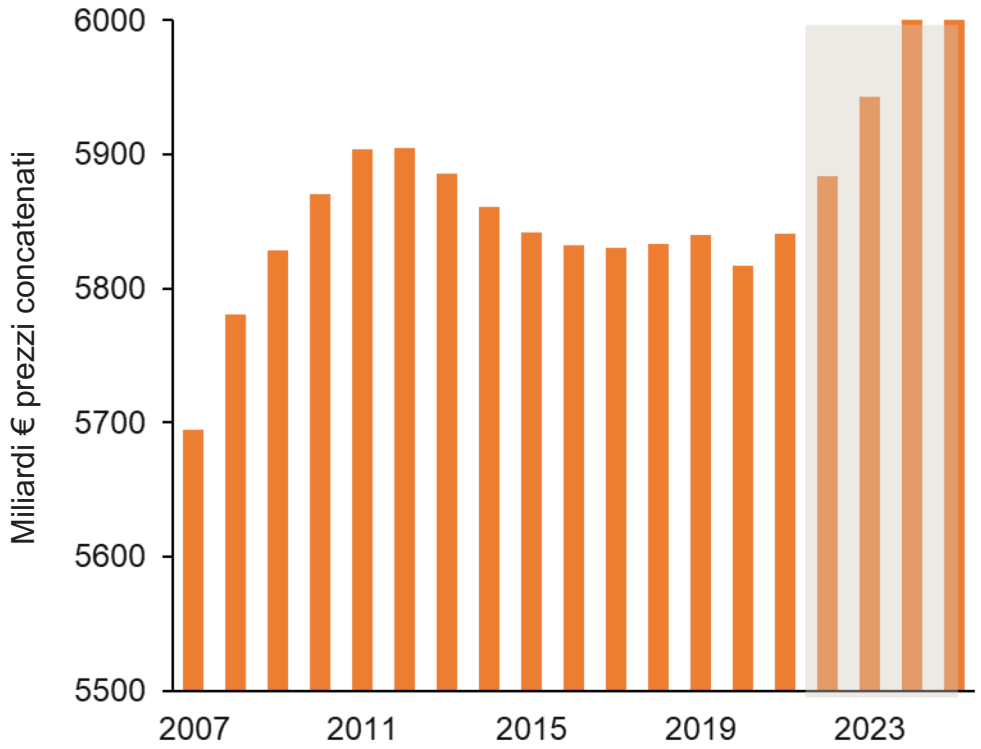
- **Debolezza amministrazioni:** Ritardi / parziale implementazione
- **Strozzature settore costruzioni:** impatto sulla realizzazione delle opere pubbliche
- **Aumento prezzi materie prime e energia**
- Aumento incertezza e **impegno della politica** di bilancio e del dibattito politico

all rights reserved

prometeia

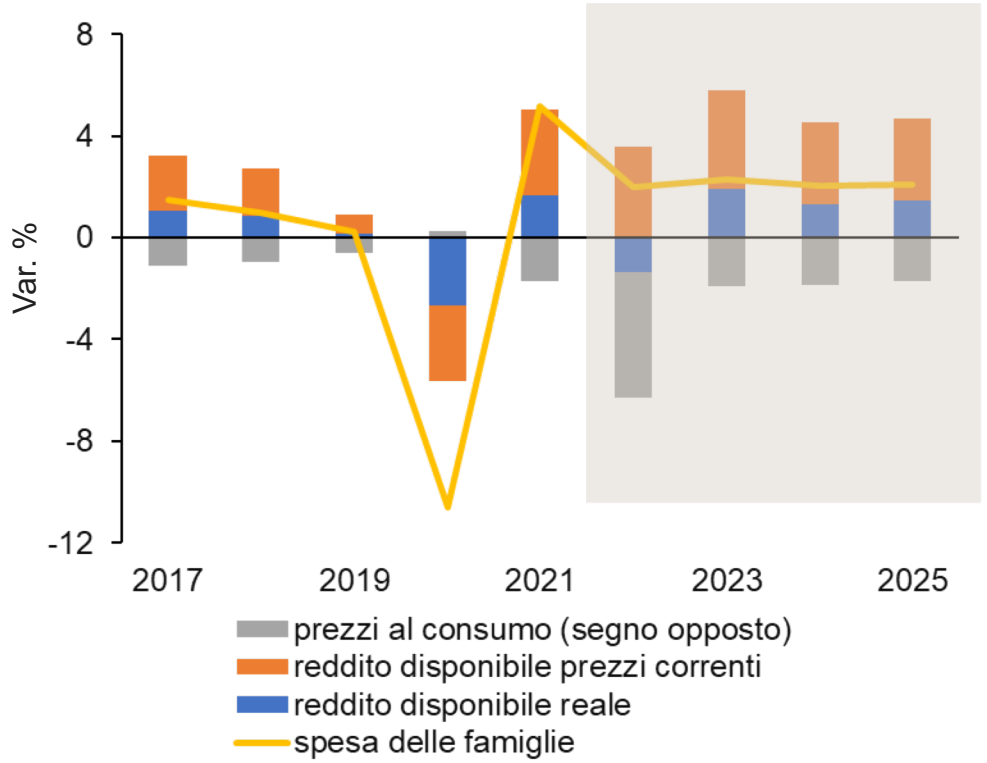
PNRR sostegno agli investimenti, risparmio accumulato sostegno ai consumi

STOCK DI CAPITALE



Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

CONSUMI E REDDITO DISPONIBILE

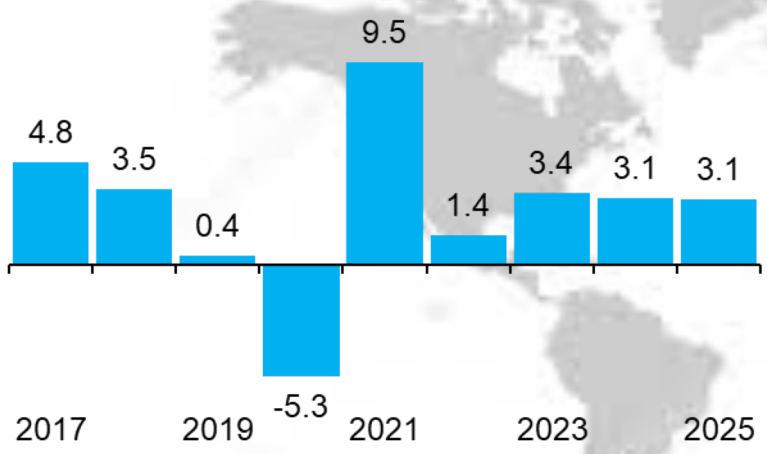


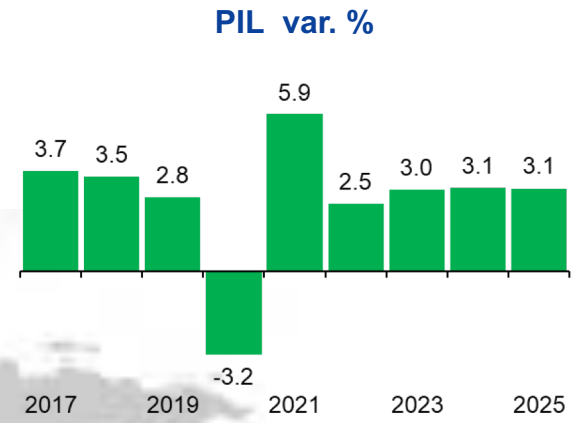
Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

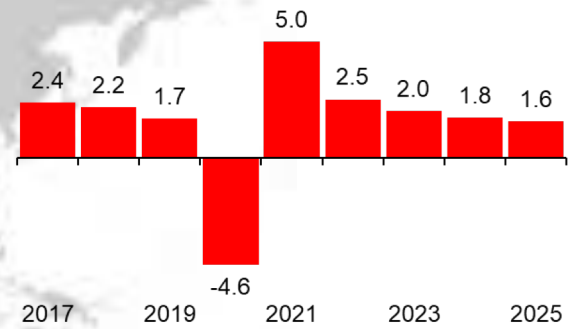
all rights reserved

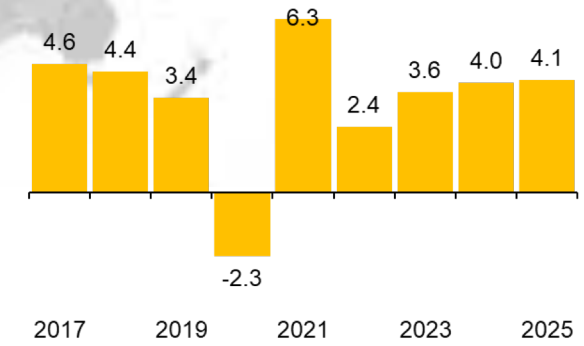
prometeia

Lo scenario globale…









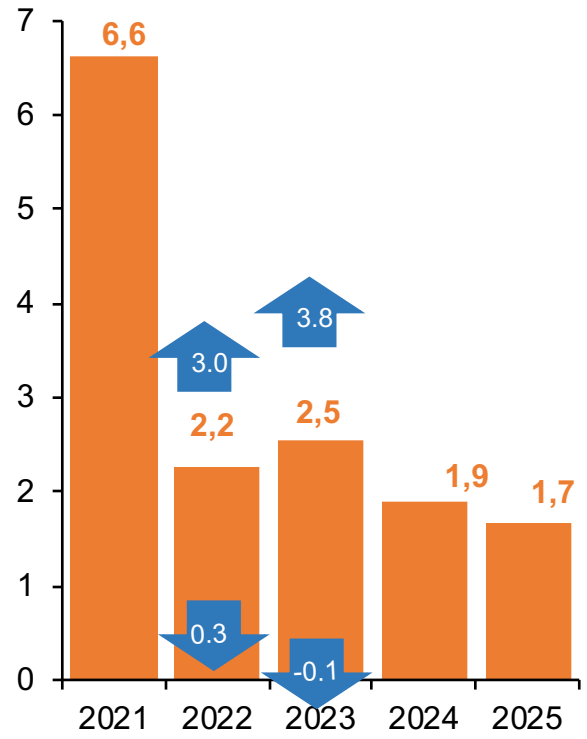
Source: Prometeia forecasts

prometeia

all rights reserved

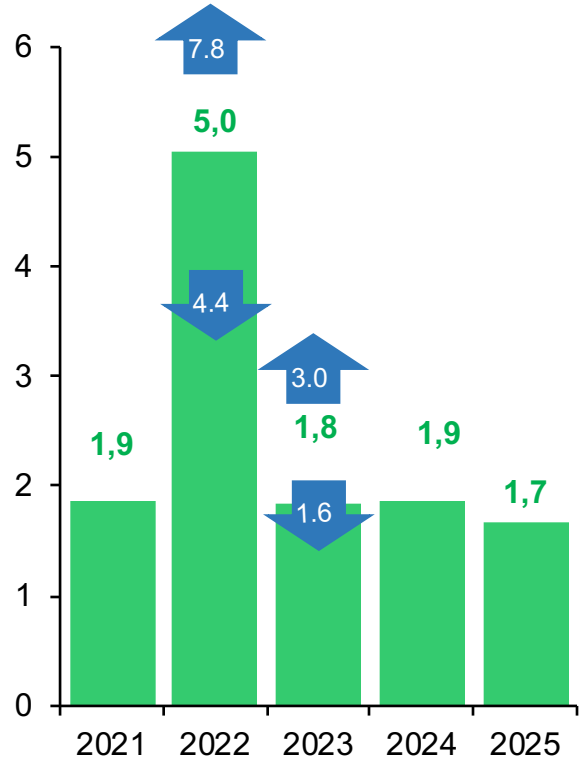
… e per l'economia italiana a colpo d'occhio

PIL – var. %



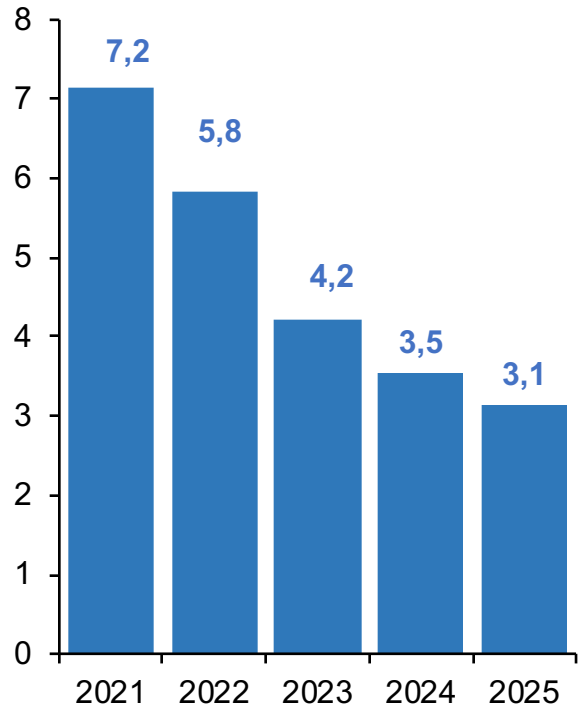
Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

INFLAZIONE - %



Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

INDEBITAMENTO AP – in % PIL



Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

all rights reserved

prometeia

Confidentiality

Any partial or total reproduction of its content is prohibited without written consent by Prometeia.

Copyright © 2022 Prometeia

all rights reserved

Contatti

Bologna
Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911
info@prometeia.com

Milano
Via Brera, 18
+39 02 80505845
info@prometeia.com

Roma
Viale Regina Margherita, 279
info@prometeia.com

Londra
Dashwood House 69 Old Broad Street
EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Istanbul
River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
| Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82
turkey@prometeia.com

Zurigo
Technoparkstrasse 1 – 8005
switzerland@prometeia.com

Il Cairo
Smart Village - Concordia Building, B2111
Km 28 Cairo Alex Desert Road
6 of October City, Giza
info@prometeia.com

Mosca
ul. Ilyinka, 4
Capital Business Center Office 308
+7 (916) 215 0692
russia@prometeia.com

Prometeia

@PrometeiaGroup

Prometeiagroup

Prometeia

www.prometeia.it

all rights reserved

prometeia