



Giovanni Barone

Responsabile Servizio Studi
UBI Banca

Scenario Macroeconomico
Minimo toccato nel primo semestre del 2020 ed avvio di
una nuova fase espansiva con tempi di recupero lunghi

Scenario e proiezioni macroeconomiche (1/5)

Punto di **minimo** toccato nel primo semestre del 2020 ed avvio di una **nuova fase espansiva** con tempi di **recupero lunghi**

UBI><Banca	P.i.l.							Inflazione						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Mondo	3.6	2.9	-4.0 ↓	5.5 ↑	3.4 ↑	3.3	3.3 ↓							
Economie Avanzate	2.3	1.7	-6.4 ↓	4.4 ↑	2.6 ↑	2.2 ↑	1.8 ↑							
Stati Uniti	2.9	2.2	-5.2 ↑	4.0 ↓	2.8 ↑	2.3 ↑	2.1 ↑	2.4	1.8	0.9 ↑	1.8 ↑	1.7	1.9 ↑	1.8 ↓
Giappone	0.3	0.7	-5.5	2.7 ↑	2.2 ↑	1.6 ↑	1.3 ↑	1.0	0.5	0.0	0.1	0.4	0.6	0.9 ↑
Regno Unito	1.3	1.5	-9.9 ↓	5.4 ↑	2.5 ↑	1.8 ↑	1.6	2.5	1.8	0.6 ↓	1.6	1.6 ↓	1.5 ↑	1.7 ↑
Area euro	1.9	1.3	-8.0 ↓	5.1 ↑	2.3 ↑	2.2 ↑	1.5 ↓	1.8	1.2	0.4 ↑	1.1 ↑	1.5	1.6 ↑	1.6
Germania	1.6	0.6	-6.2 ↑	5.0 ↑	2.5 ↑	1.6 ↑	1.4 ↓	1.9	1.4	0.8 ↑	1.6 ↑	1.8 ↑	1.9 ↑	1.8 ↑
Francia	1.7	1.5	-10.4 ↓	6.0 ↑	2.8 ↑	2.5 ↑	1.9	2.1	1.3	0.5 ↑	1.1 ↑	1.5 ↑	1.5	1.5 ↓
Italia	0.7	0.3	-9.7 ↓	5.2 ↑	2.3 ↑	1.5 ↑	0.8	1.3	0.6	0.0 ↑	0.6 ↓	1.0 ↓	1.2 ↑	1.3
Spagna	2.4	2.0	-11.4 ↓	5.3 ↑	2.9 ↑	2.6 ↑	2.1 ↑	1.7	0.8	-0.3 ↓	0.9 ↑	1.2 ↓	1.3 ↓	1.4 ↓
Economie Emergenti	4.5	3.7	-2.3 ↓	6.2 ↑	3.8 ↓	3.9 ↓	4.1 ↓							
Brasile	1.3	1.1	-5.9 ↓	2.9 ↑	2.4 ↑	2.3 ↓	2.0 ↓	3.7	3.7	2.8 ↓	3.5 ↑	3.8 ↑	3.5 ↓	3.2 ↓
Russia	2.2	1.4	-4.8 ↑	3.5 ↑	1.8 ↓	1.8 ↓	1.6 ↓	2.9	4.5	3.5 ↑	3.8 ↑	3.0 ↓	3.3 ↓	3.7 ↓
India	6.8	4.9	-5.8 ↓	8.7 ↑	5.5 ↓	5.8 ↓	6.8 ↓	4.0	3.7	6.9 ↑	4.9 ↑	4.4 ↑	4.3 ↓	4.5 ↑
Cina	6.8	6.2	2.0 ↑	7.7 ↑	5.2 ↑	5.1 ↑	4.9 ↓	2.1	2.9	3.0 ↓	2.8 ↓	2.7 ↓	2.8 ↓	2.7 ↓

Fonte: Elaborazioni e proiezioni Servizio Studi UBI Banca

↑ Revisione della stima al rialzo

↓ Revisione della stima al ribasso

Altre stime - PIL Italia	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Banca d'Italia (08/2020)	0.7	0.3	-9.5	4.8	2.4	n.a.	n.a.
Commissione UE (07/2020)	0.7	0.3	-11.2	6.1	n.a.	n.a.	n.a.
Confindustria (05/2020)	0.7	0.3	-9.6	5.6	n.a.	n.a.	n.a.
DEF Governo (04/2020)	0.7	0.3	-8.0	4.7	n.a.	n.a.	n.a.
FMI (06/2020)	0.7	0.3	-12.8	6.3	n.a.	n.a.	n.a.
OCSE (06/2020)	0.7	0.3	-11.3	7.7	n.a.	n.a.	n.a.
Prometeia (07/2020)	0.7	0.3	-10.1	5.9	1.8	1.1	1.1

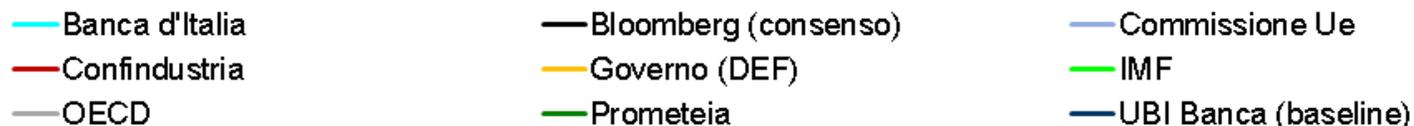
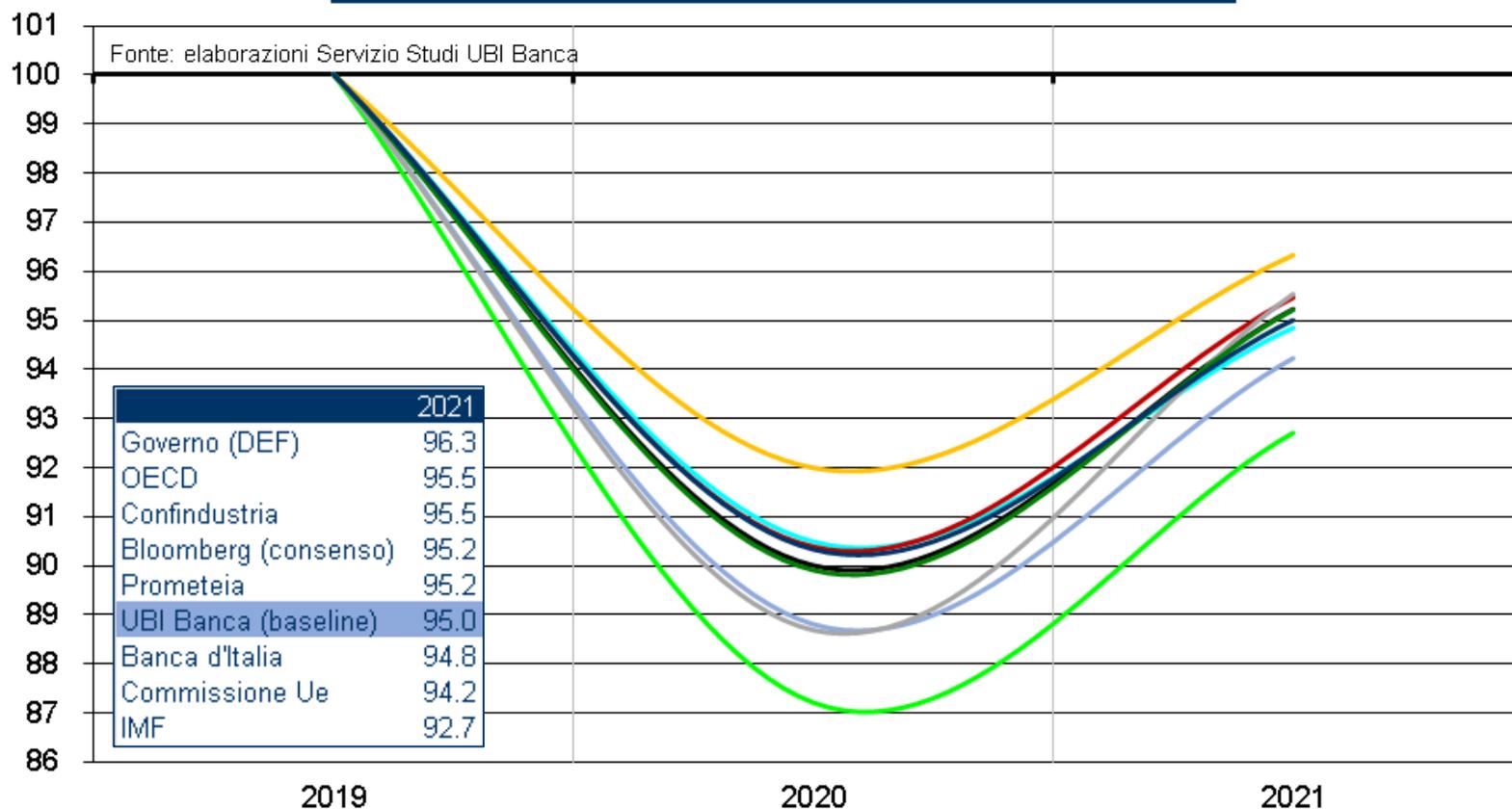
Punti chiave:

- ✓ **Incertezza** elevata circa la durata e gli effetti del Coronavirus sull'economia globale ed in relazione alle questioni geopolitiche;
- ✓ Economia mondiale caratterizzata da una prevalenza di **rischi al ribasso**;
- ✓ Pressioni inflazionistiche contenute;
- ✓ **Politiche monetarie accomodanti per un periodo esteso.**

Scenario e proiezioni macroeconomiche (2/5)

**Italia, prospettive di perdita cumulata al 2021 di circa cinque punti percentuali di PIL.
Entro il 2024 NON dovrebbe essere recuperato il gap generato dalla recessione del 2020.**

Italia: Prodotto Interno Lordo (base 100 = 2019)



Scenario e proiezioni macroeconomiche (3/5)

Prevalenza di rischi orientati al ribasso



Potenziali rischi al rialzo

- ↑ Adozione di ulteriori misure di stimolo sia monetario sia economico e fiscale per contrastare gli effetti del Coronavirus
- = Soluzione scientifica al Coronavirus mediante farmaci efficaci / vaccini



Potenziali rischi al ribasso

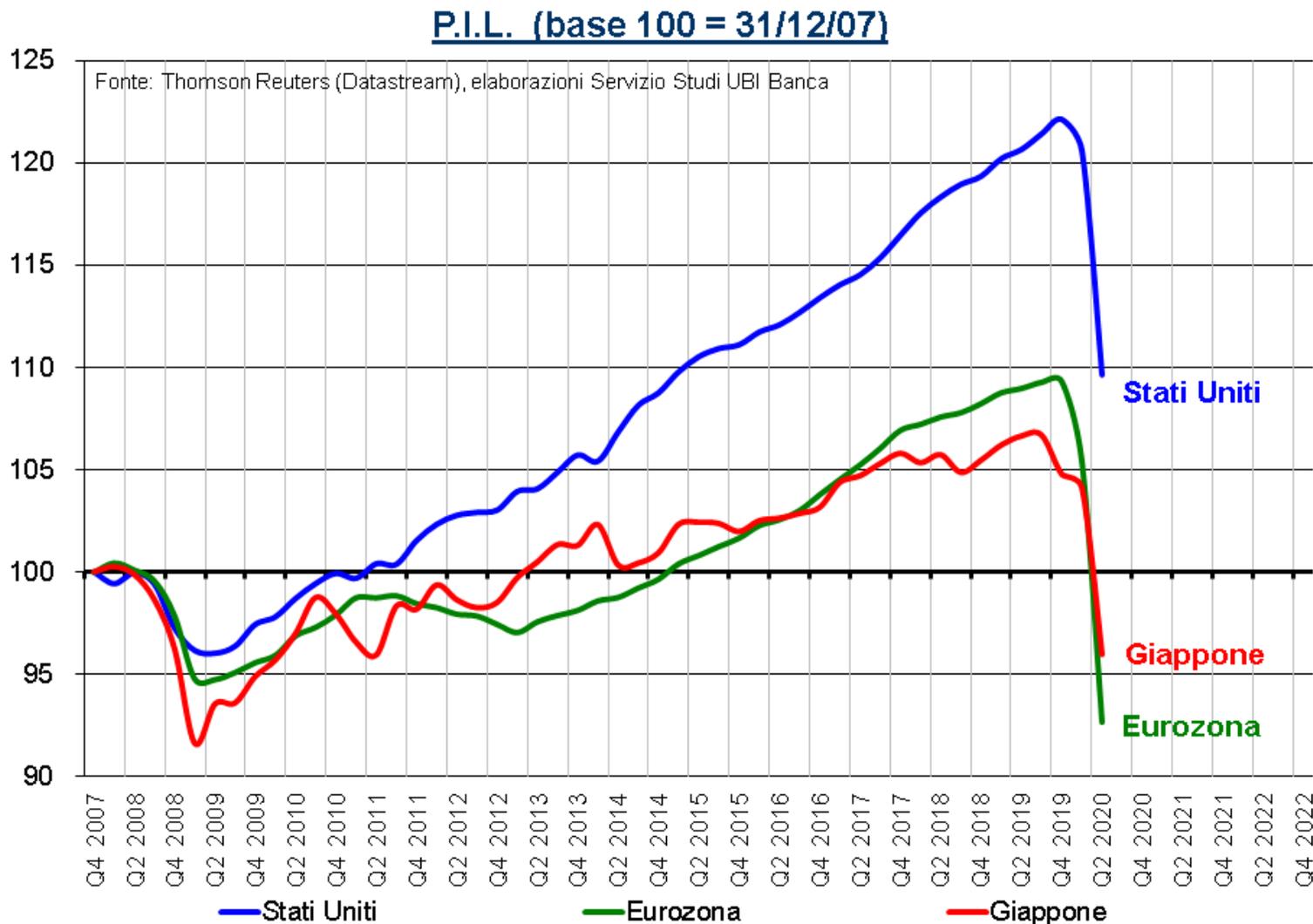
- ↑ **Ripresa curva dei contagi, durata della pandemia ed effetti del Coronavirus sul commercio internazionale e sull'economia reale a livello globale**
- ↑ Elezioni presidenziali USA
- ↑ Crisi di alcuni Paesi emergenti
- ↑ Aggravamento delle tensioni geopolitiche
- = Guerra valutaria
- = Rischio di medio-lungo periodo di rinnovate tensioni sui debiti sovrani, con particolare riferimento ai Paesi maggiormente indebitati

- ↑ fattore che aumenta di importanza
- = fattore di importanza costante
- ↓ fattore che diminuisce di importanza

L'evoluzione dello scenario macroeconomico è strettamente legata alla **durata** della pandemia da Coronavirus. Il punto chiave riguarda pertanto la tempistica necessaria per ottenere un'efficace risposta sanitaria e scientifica.

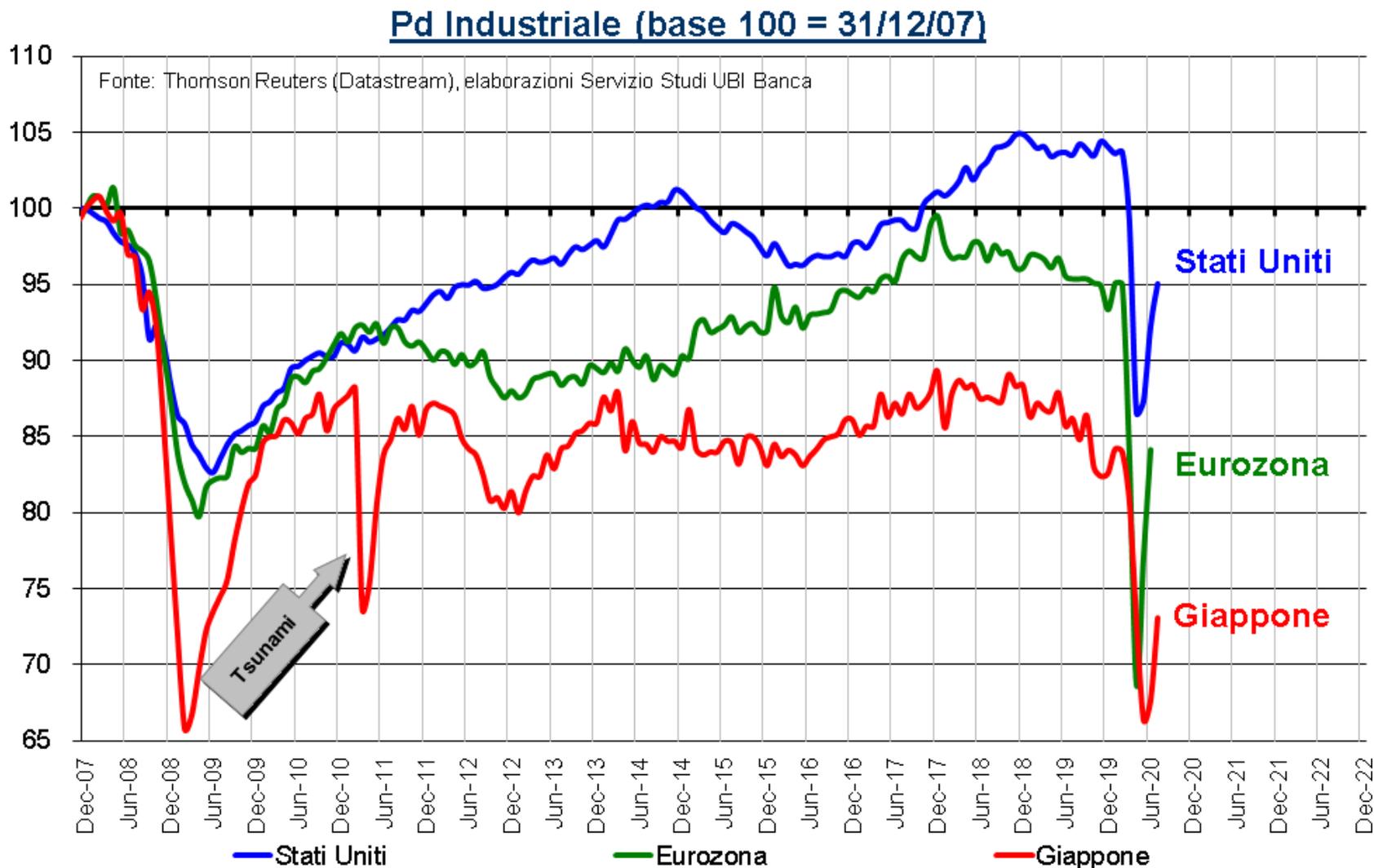
Scenario e proiezioni macroeconomiche (4/5)

Covid-19, recessione globale con punto di minimo nel Q2 2020



Scenario e proiezioni macroeconomiche (5/5)

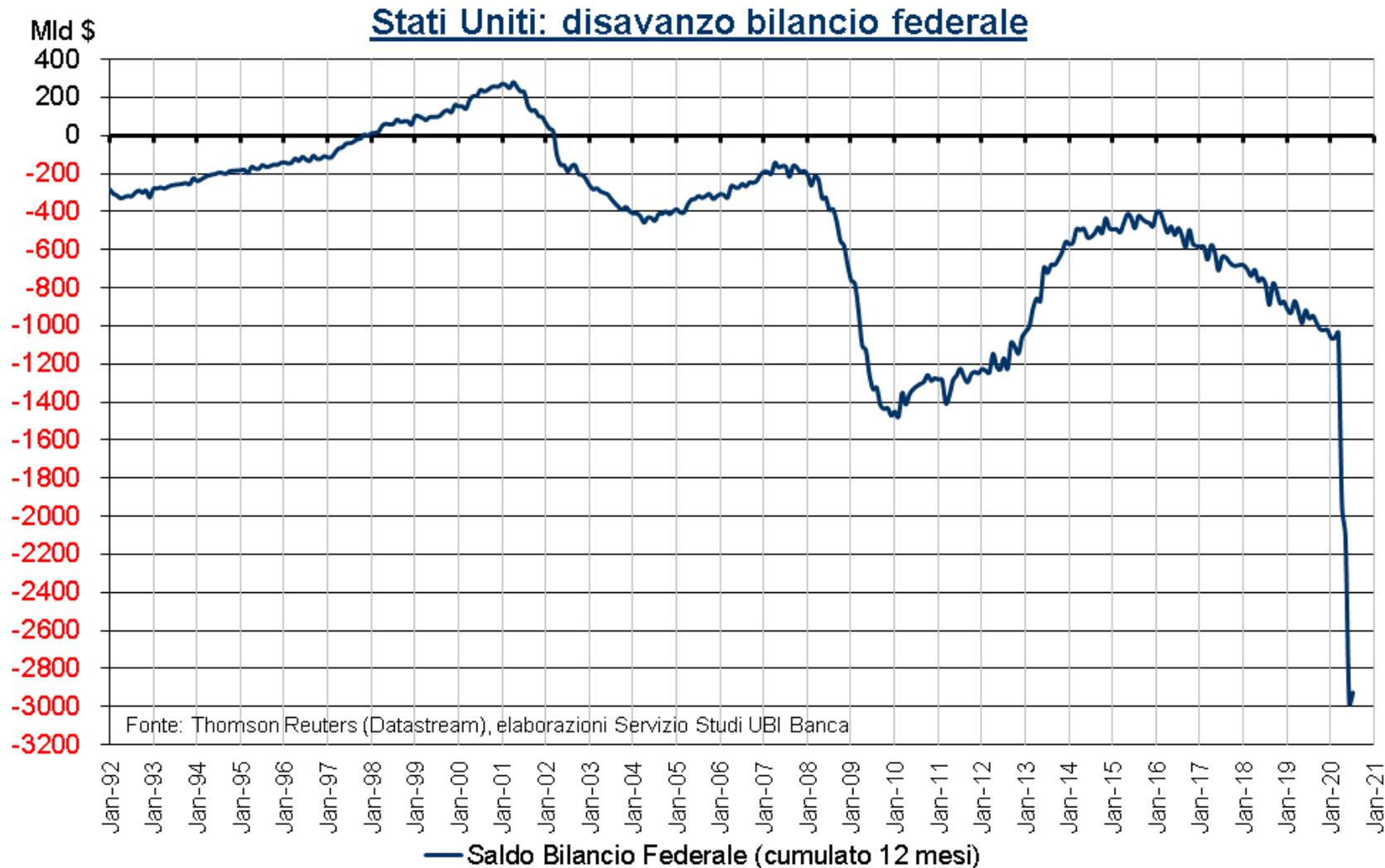
...ma emergono segnali di RIPRESA, in primis negli USA



Politiche economiche e fiscali fortemente espansive a livello globale

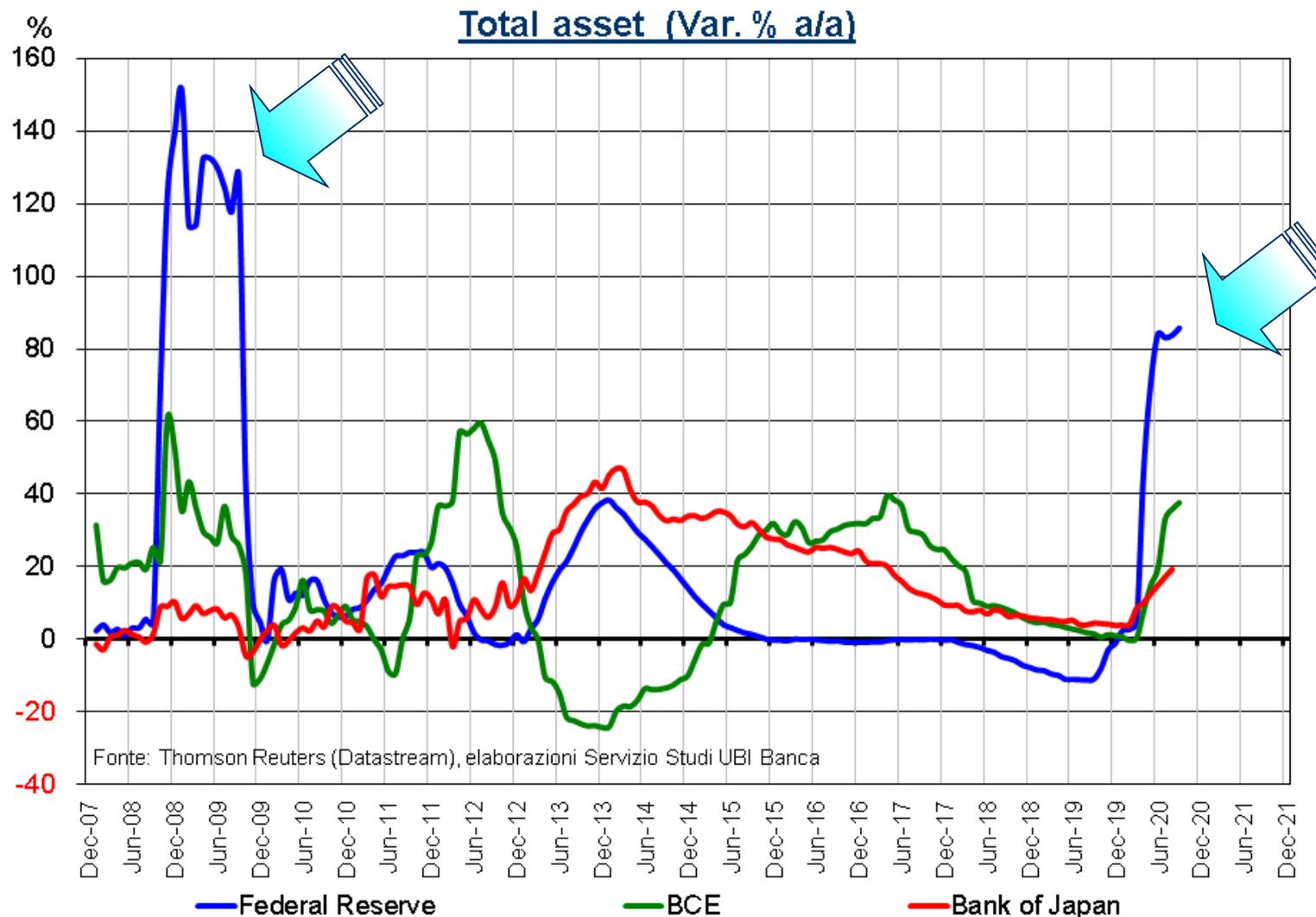
Prospettive di ripresa supportate dagli ampi stimoli economico-fiscali, anzitutto negli USA

...di riflesso, si rileva un peggioramento generalizzato delle finanze pubbliche



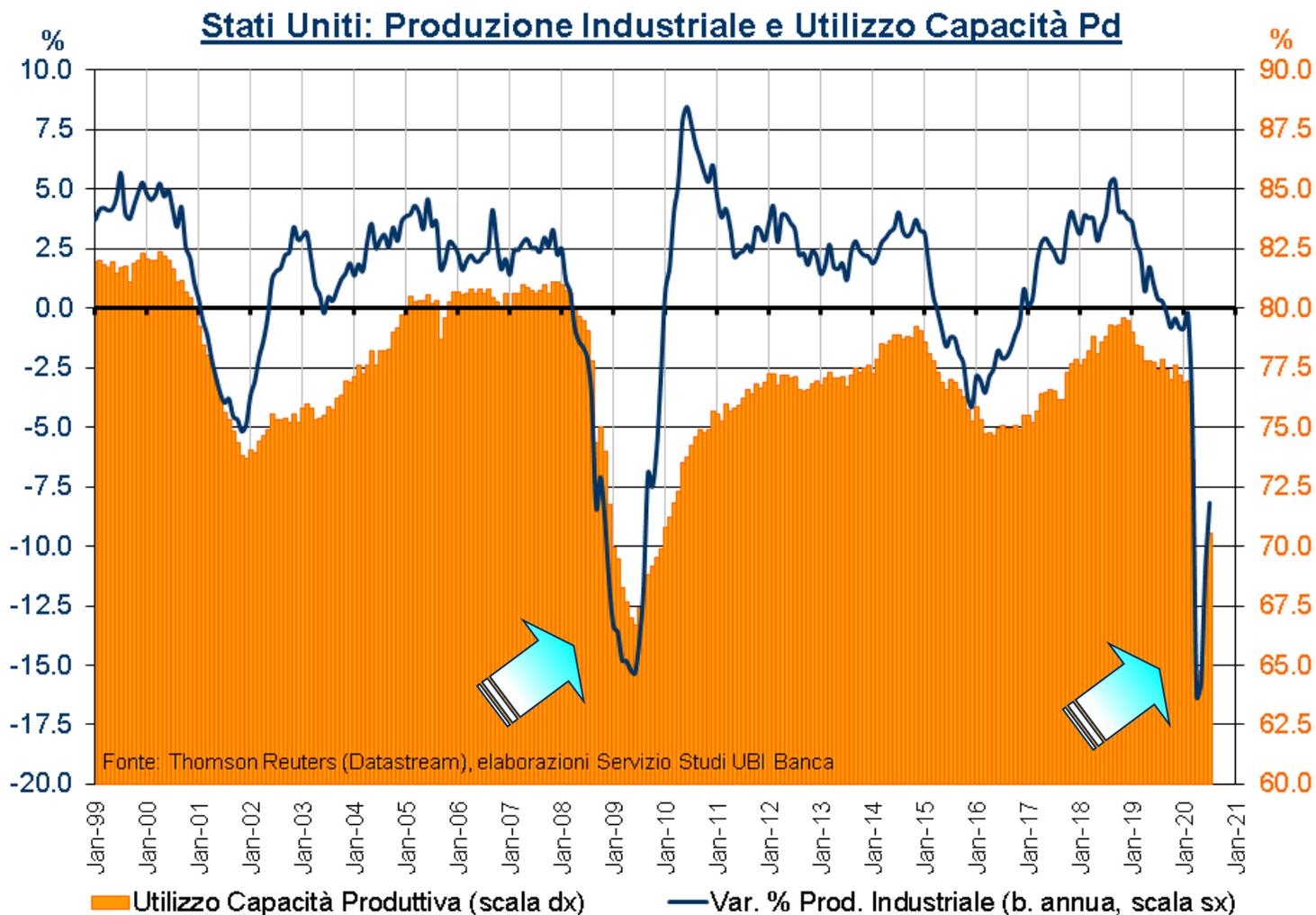
Politiche monetarie estremamente accomodanti a livello globale

La **Federal Reserve** si è nuovamente dimostrata **estremamente reattiva** al cambiamento di scenario



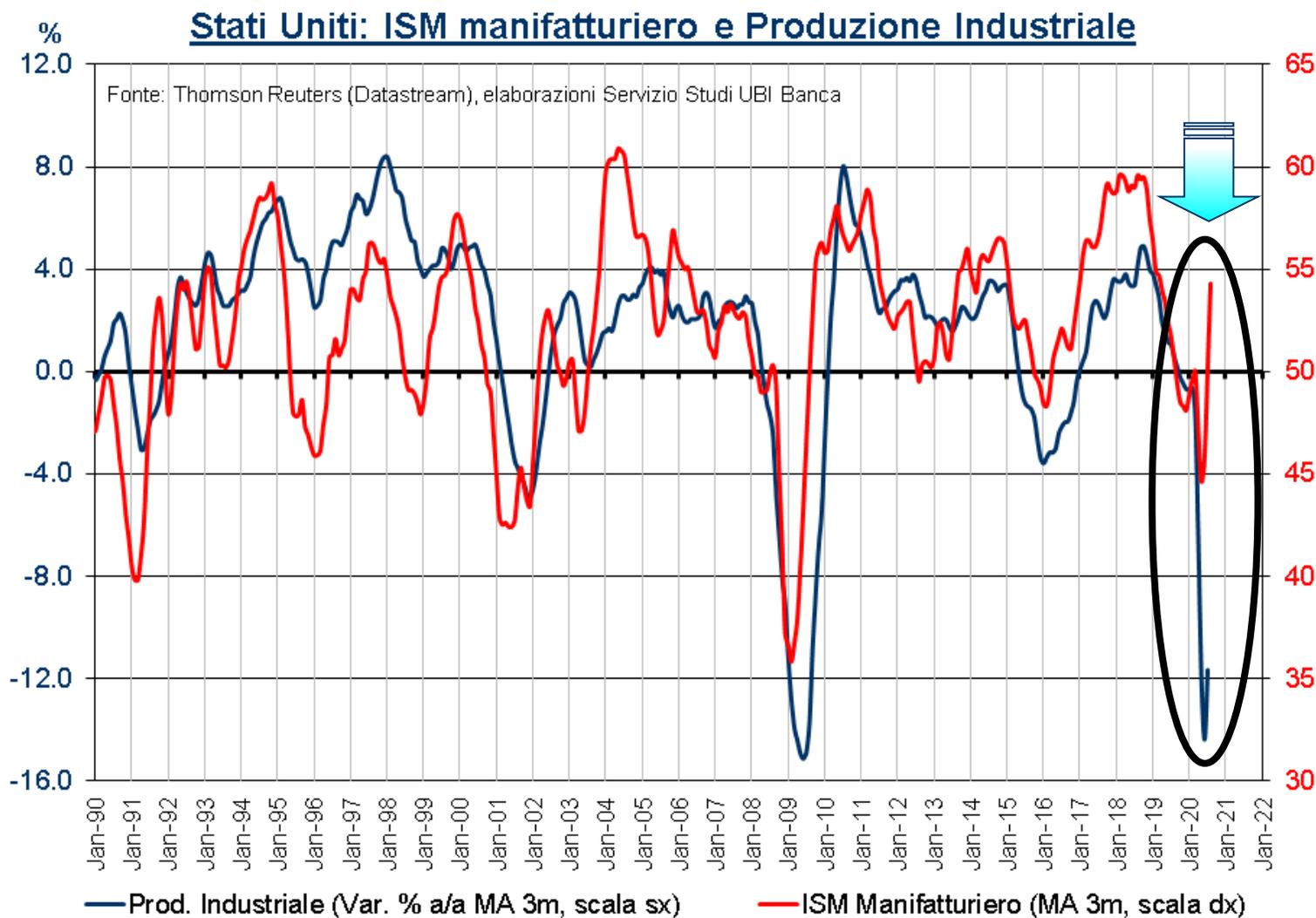
Stati Uniti: ripresa della produzione industriale (1/2)

Il **crollo** della produzione è stato estremamente **rapido** e non lontano per **entità** a quanto registrato in occasione della precedente recessione. Le statistiche più recenti evidenziano l'inizio di una **fase di recupero** sia dell'**output** sia del tasso di **utilizzo della capacità produttiva**.



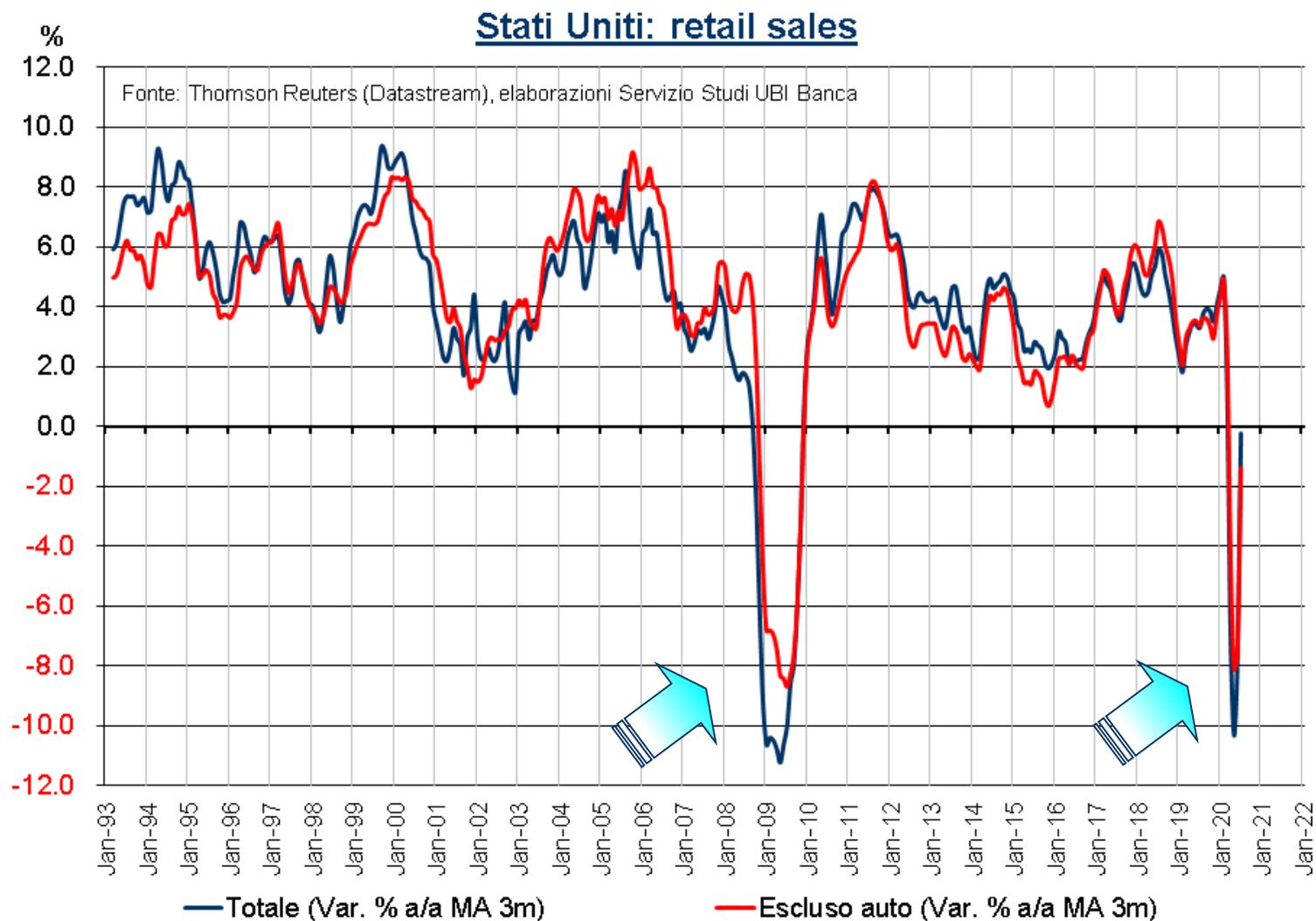
Stati Uniti: ripresa della produzione industriale (2/2)

L'evoluzione dell'indice **ISM manifatturiero** risulta coerente con una nuova fase di crescita dell'**output**



Stati Uniti: ripresa della spesa per consumi

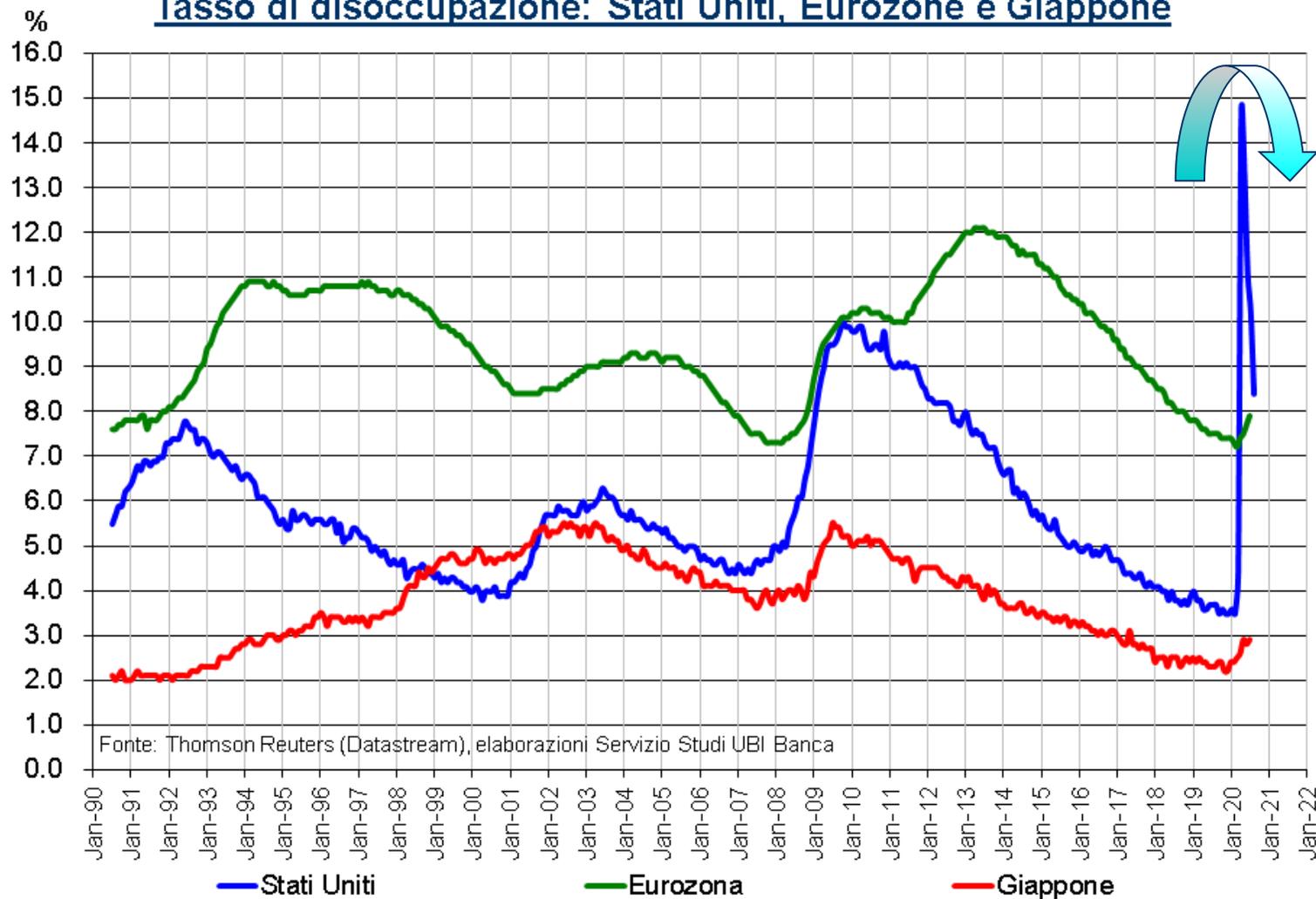
Recupero delle vendite al dettaglio e, più in generale, della spesa per consumi delle famiglie



Stati Uniti: ripresa del **mercato del lavoro** (1/2)

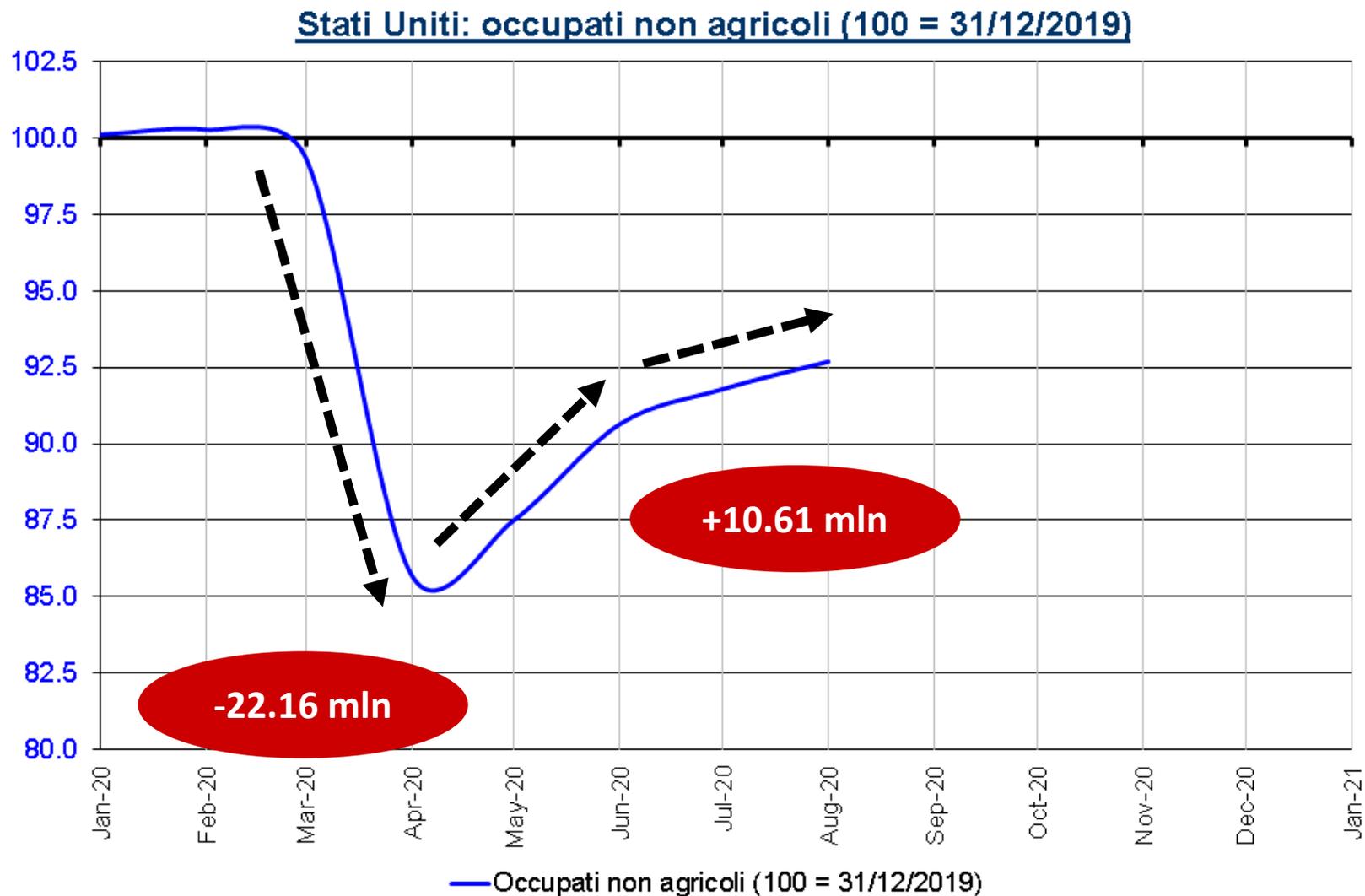
Ripresa confermata anche dal calo del **tasso di disoccupazione**

Tasso di disoccupazione: Stati Uniti, Eurozone e Giappone



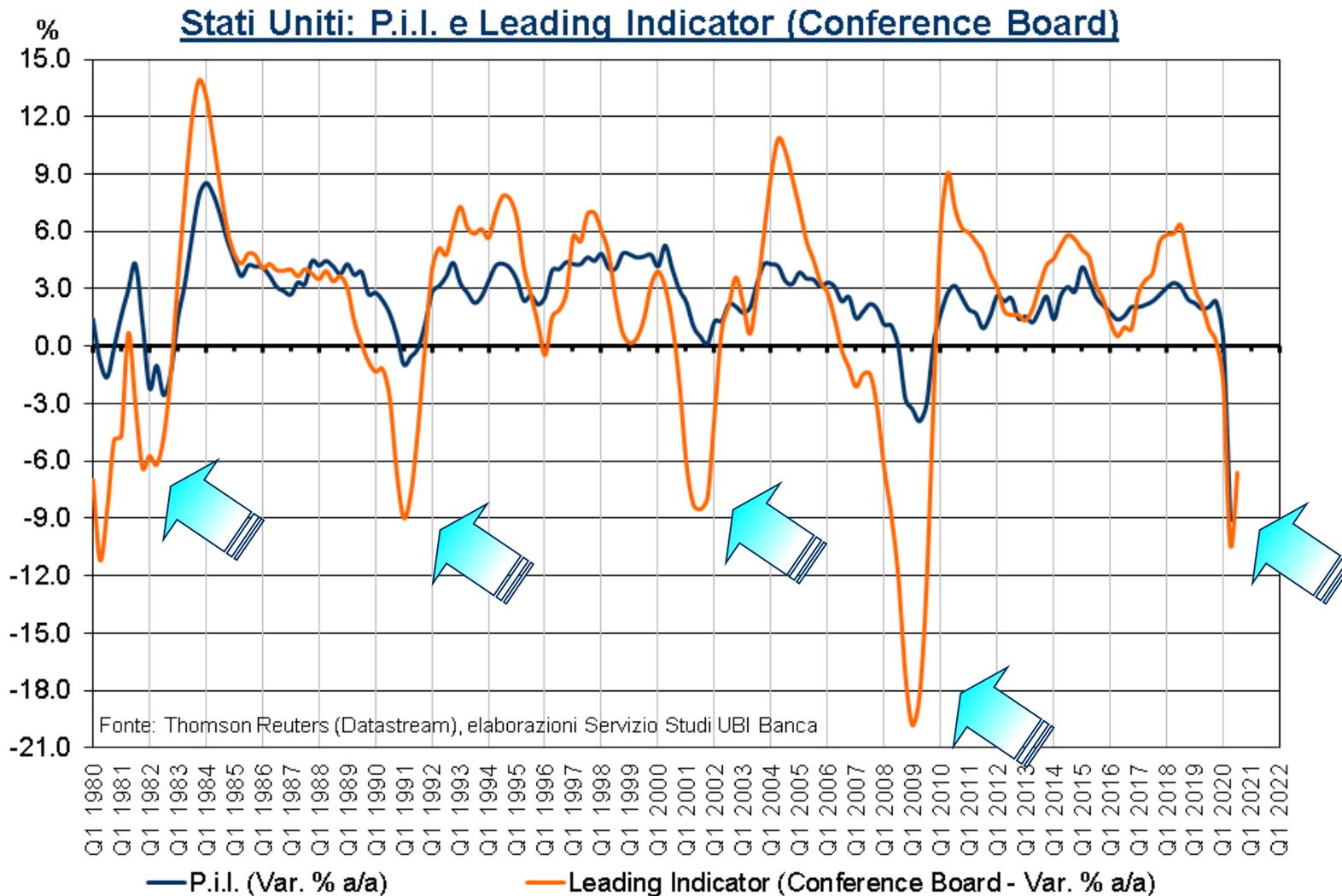
Stati Uniti: ripresa del mercato del lavoro (2/2)

È stata recuperata quasi la metà dei posti di lavoro persi a causa della crisi da Covid-19



Stati Uniti: prospettive di **crescita economica**

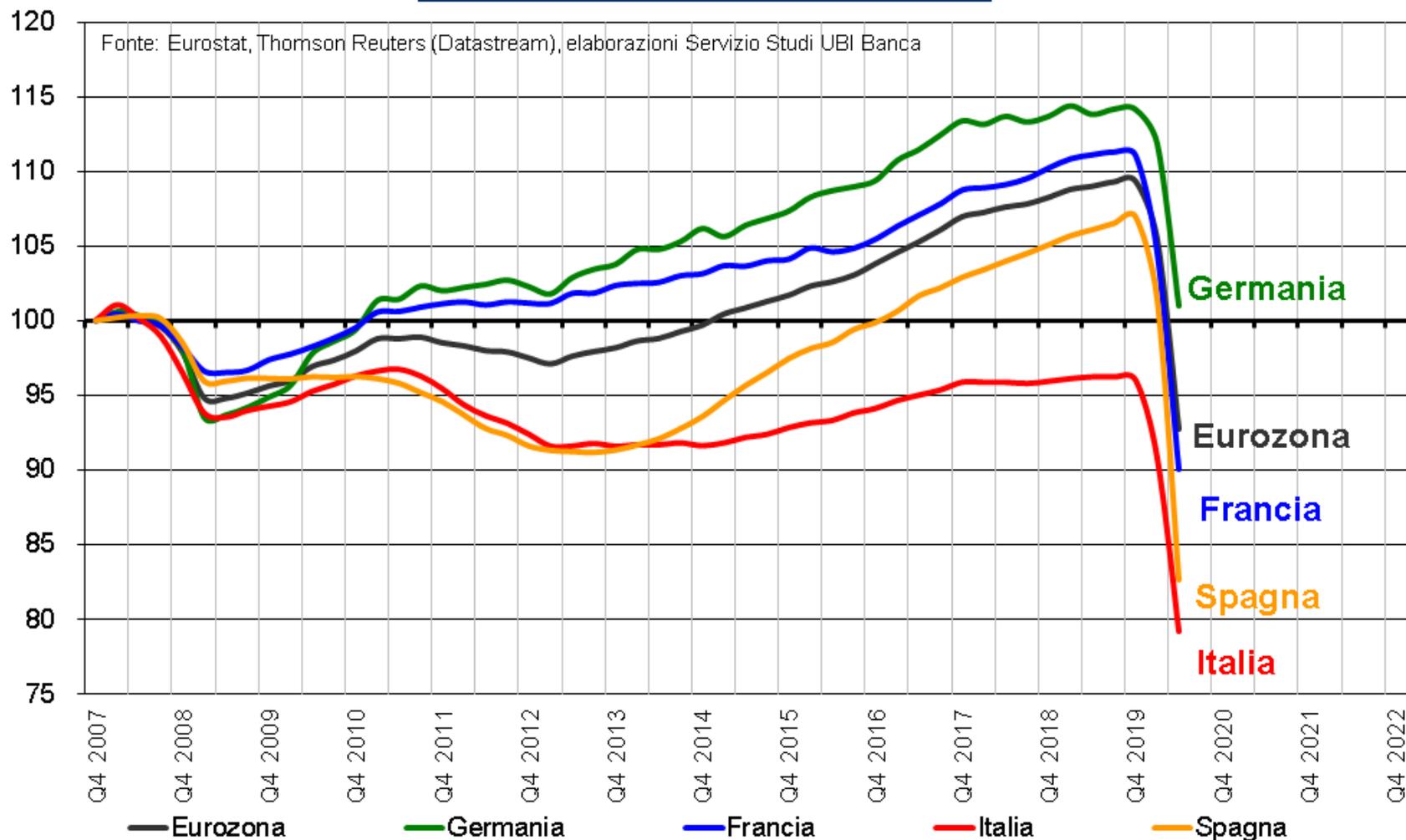
Il leading indicator segnala il potenziale avvio di una nuova fase espansiva del PIL



Eurozona & Italia (1/2)

L'Italia è stata colpita dalla crisi da Covid-19 insieme a tutta l'Eurozona, ma – differentemente dai maggiori partner europei – a partire da una situazione di maggiore difficoltà confermata dal mancato recupero dei livelli di fine 2007

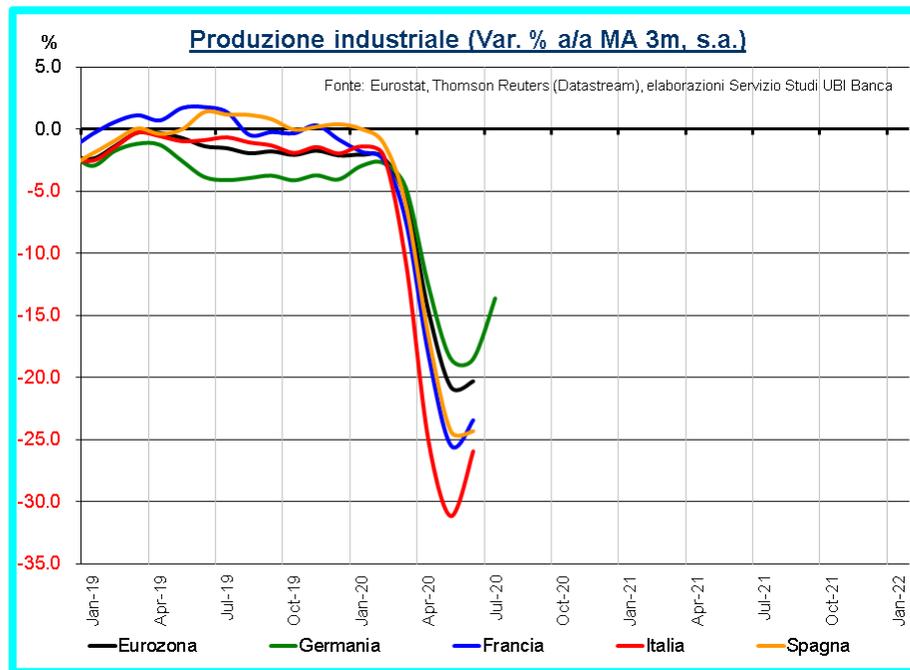
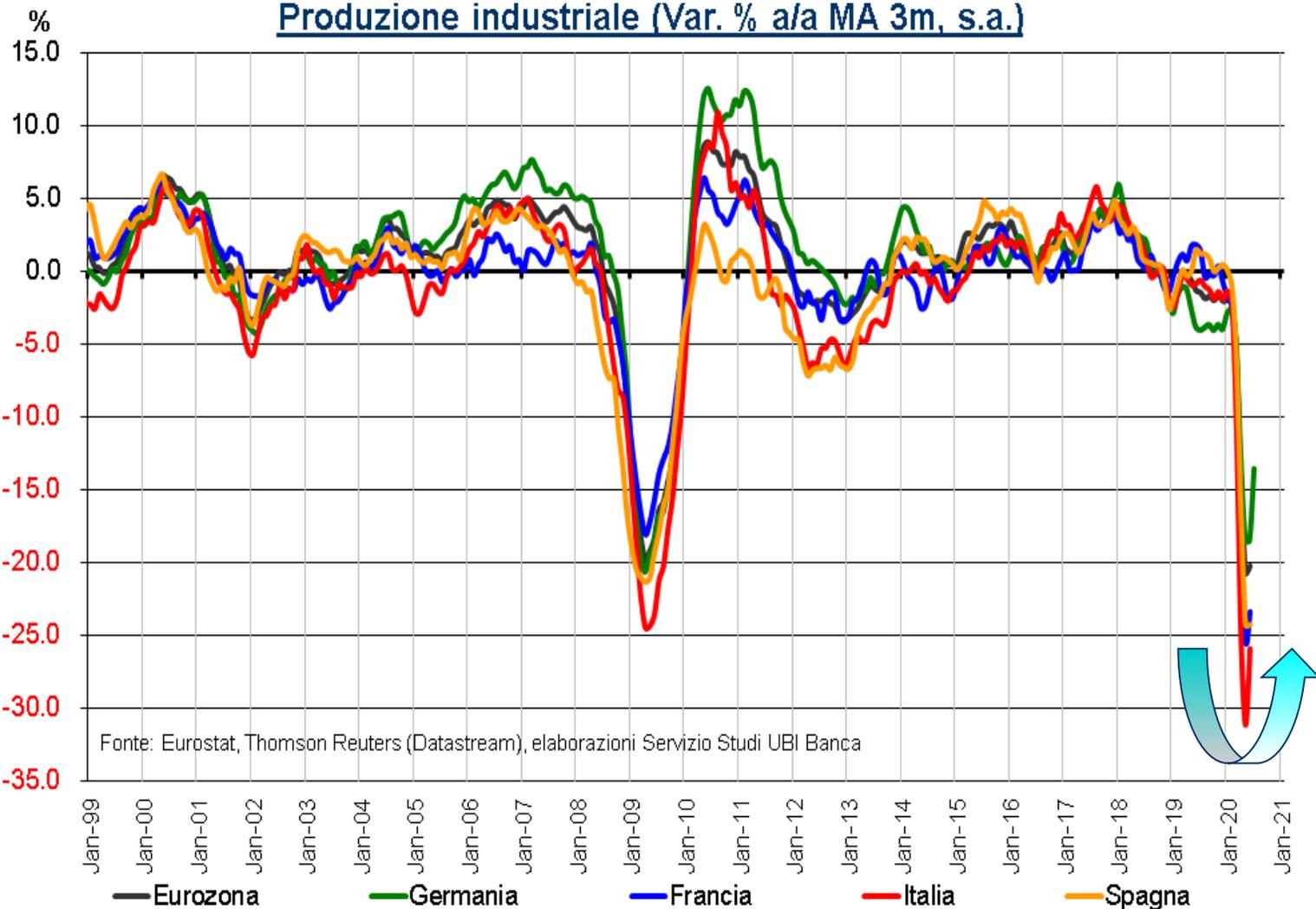
P.I.L. (base 100 = dicembre 2007)



Eurozona & Italia (2/2)

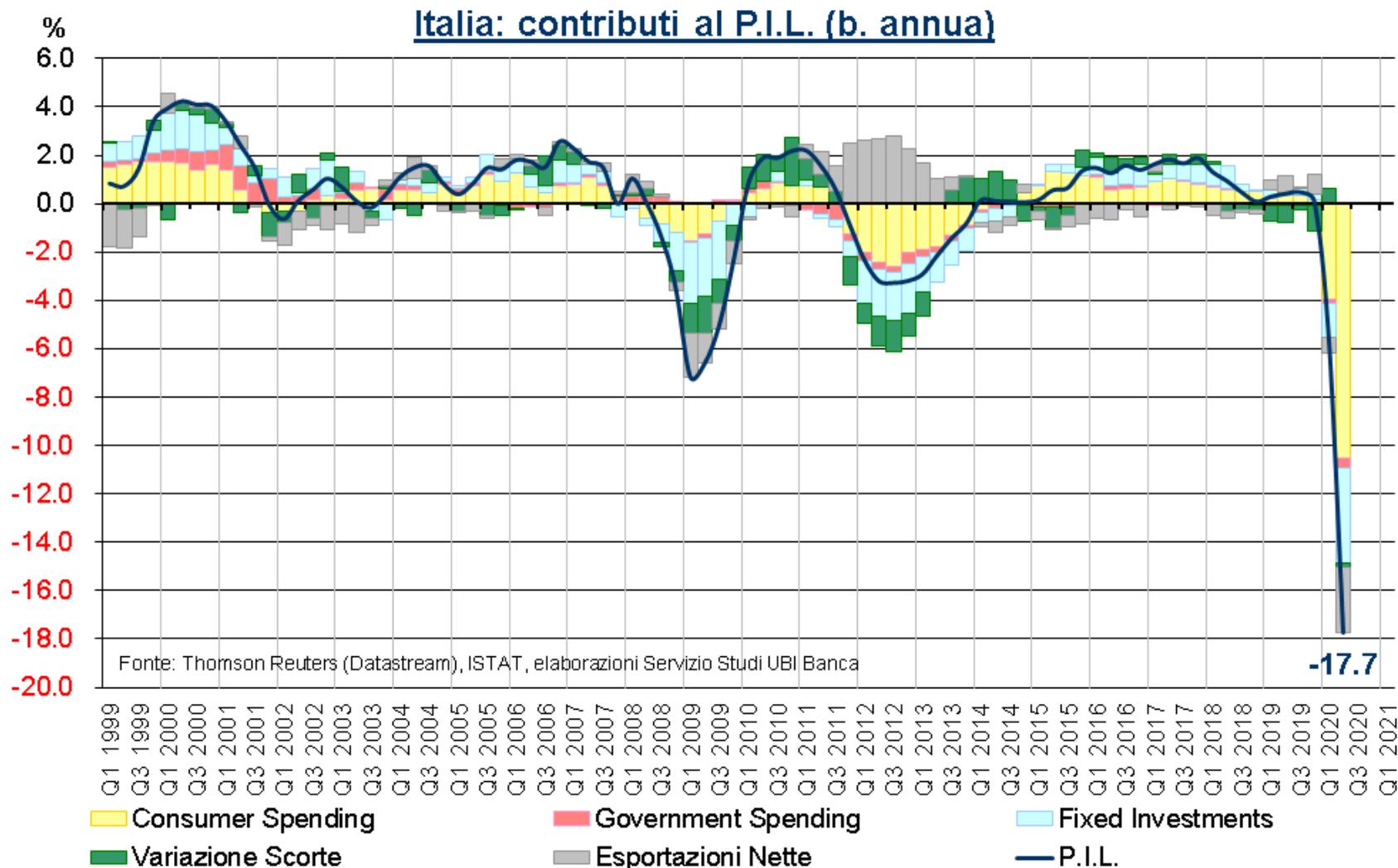
Il Covid-19 e le relative misure di contenimento hanno penalizzato l'output industriale soprattutto in Italia

Produzione industriale (Var. % a/a MA 3m, s.a.)



Italia: severa contrazione del PIL nel primo semestre del 2020 (1/3)

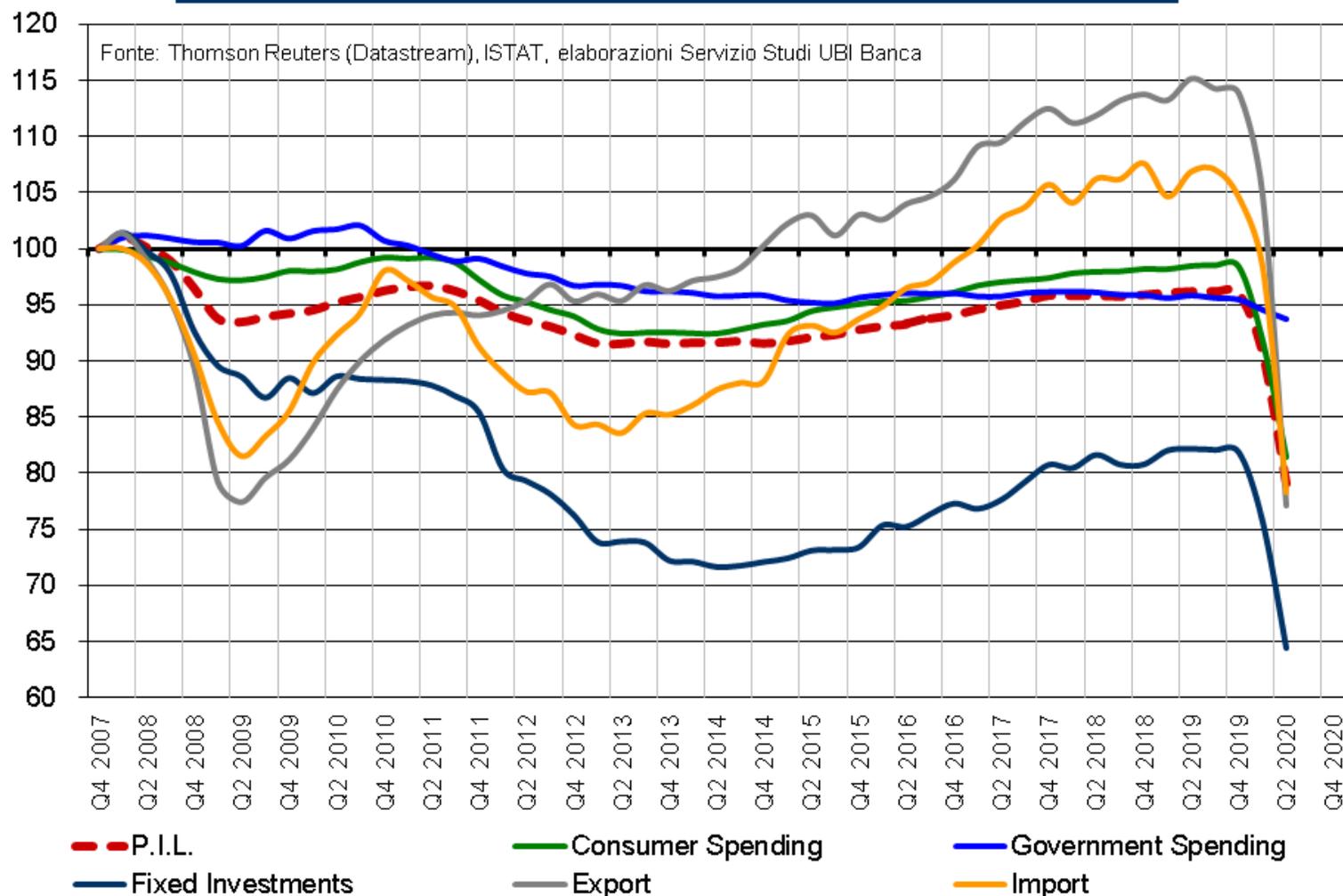
L'economia – già debole – è stata colpita dalla crisi pandemica e dalle misure di *lockdown*. Si rileva il contributo negativo da parte di tutte le componenti del PIL.



Italia: severa contrazione del PIL nel primo semestre del 2020 (2/3)

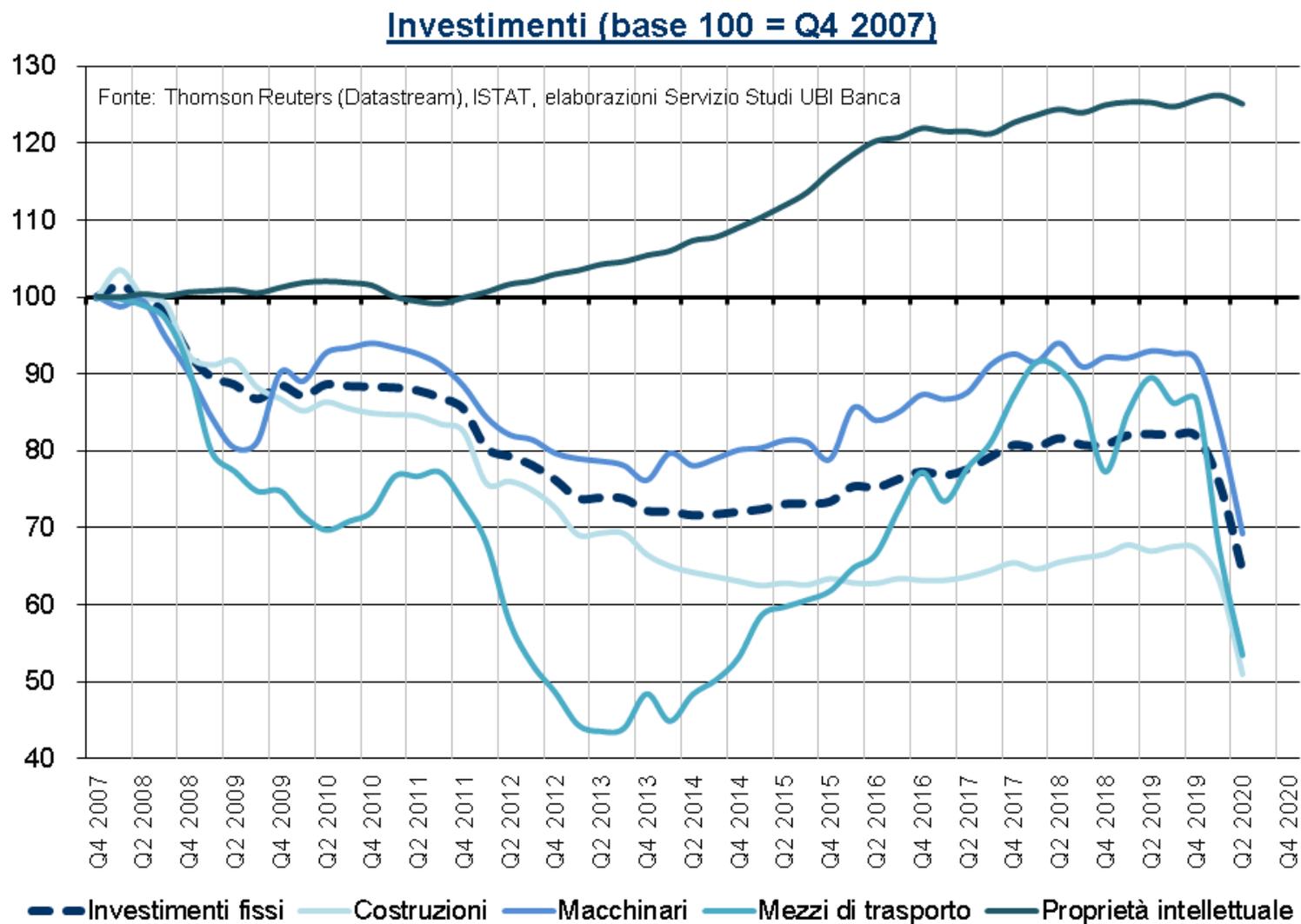
Export, import e investimenti fissi guidano la discesa ...ma potrebbero essere i più reattivi durante la ripresa

Componenti P.I.L. (escl. var. scorte, base 100 = Q4 2007)



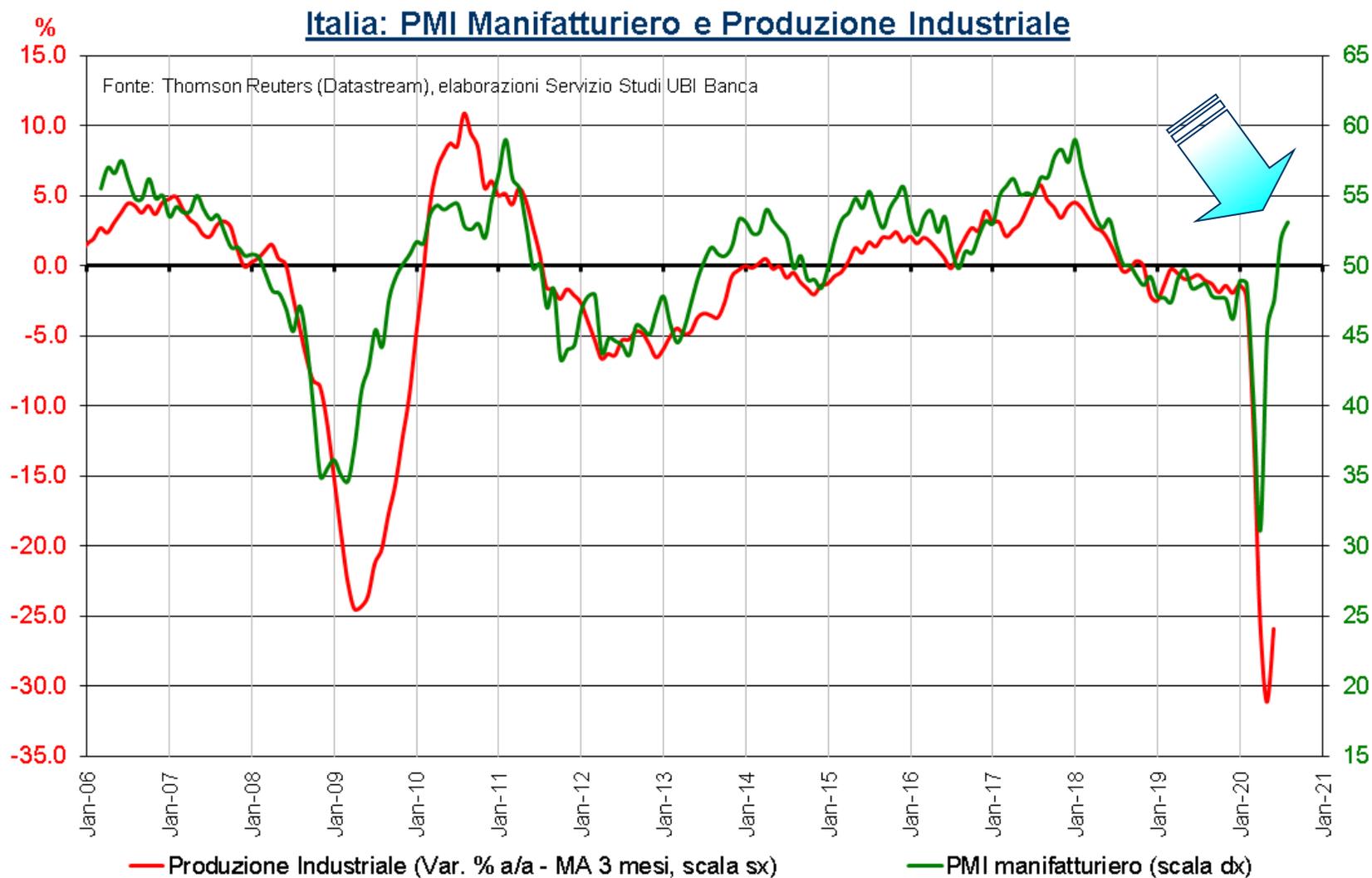
Italia: severa contrazione del PIL nel primo semestre del 2020 (3/3)

Si registrano importanti spazi di recupero per gli investimenti a livello pressoché generalizzato



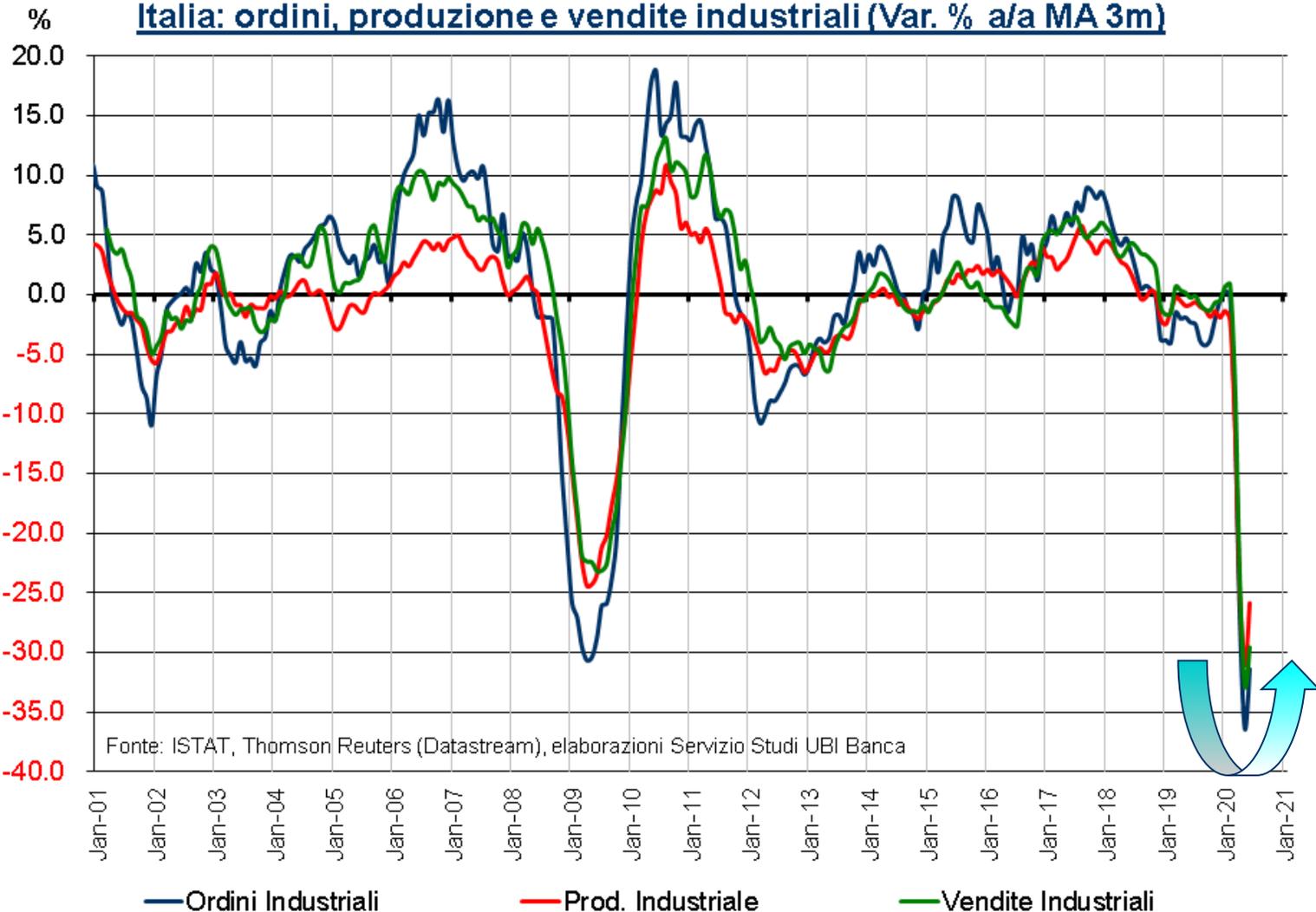
Italia: prospettive di ripresa nel 2021(1/3)

È migliorata la **fiducia delle imprese**, dinamica che potrebbe preludere ad un **recupero della produzione industriale**

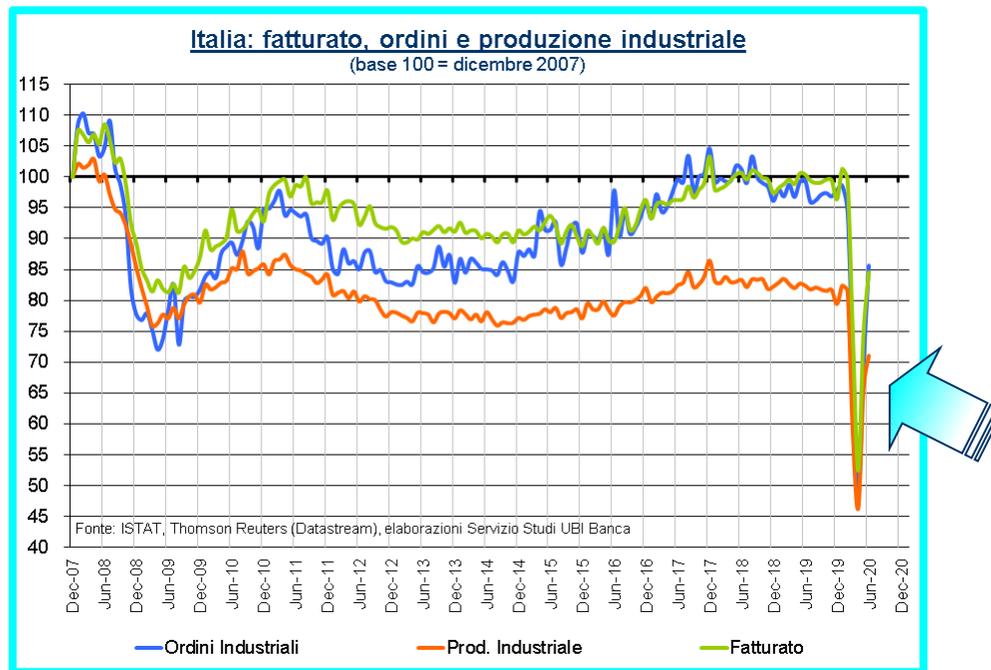


Italia: prospettive di ripresa nel 2021(2/3)
Recupero di ordini, produzione e fatturato industriale

Italia: ordini, produzione e vendite industriali (Var. % a/a MA 3m)



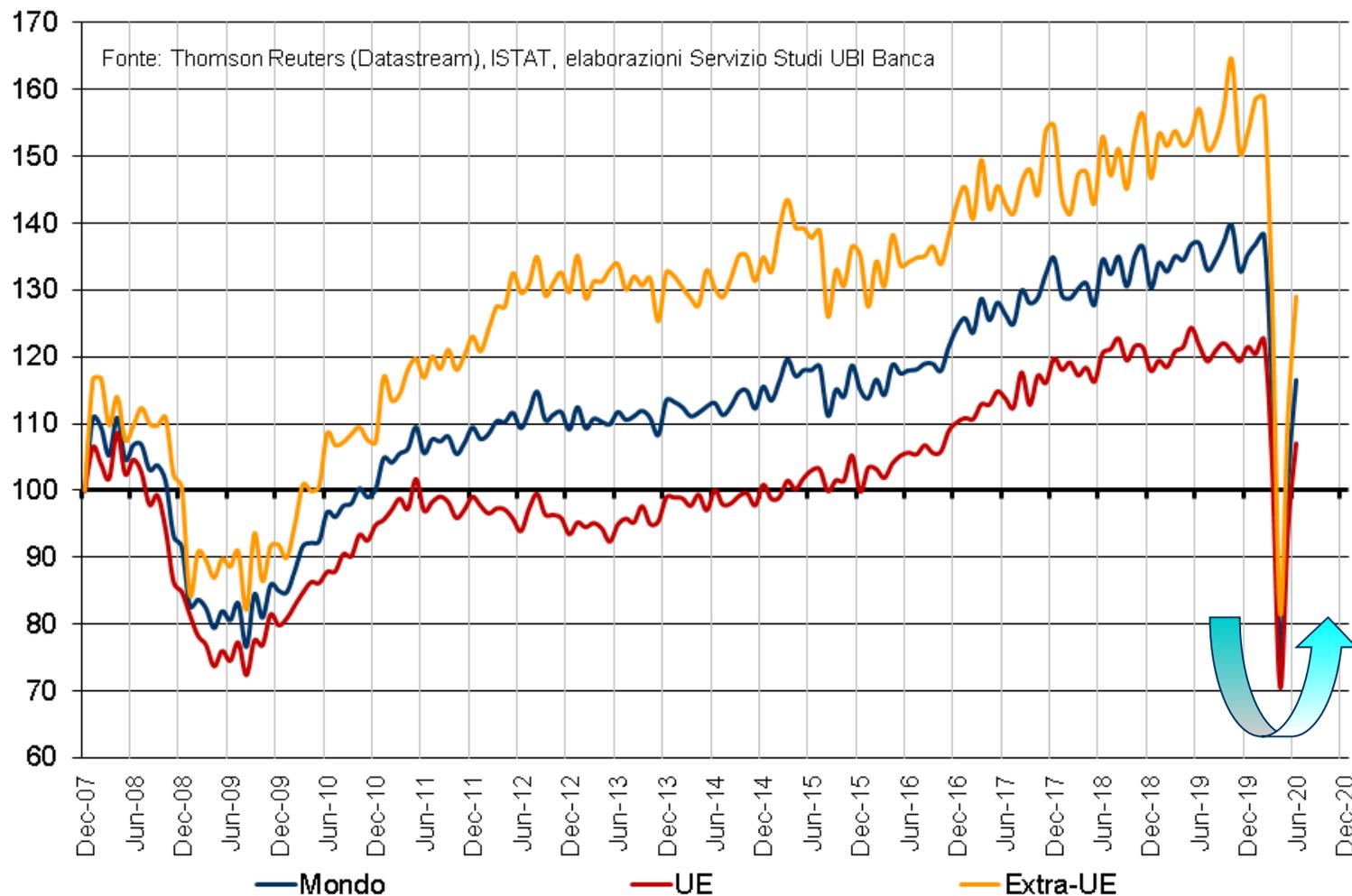
Italia: fatturato, ordini e produzione industriale
(base 100 = dicembre 2007)



Italia: prospettive di ripresa nel 2021(3/3)

Recupero di ordini, produzione e fatturato industriale

Italia: Esportazioni (base 100 = dicembre 2007)



Disclaimer

Il presente documento è riservato al personale del Gruppo Ubi Banca ed a Clienti Professionali e Controparti Qualificate, così come definiti nel Regolamento Consob 16190/2007, individualmente identificati dalla Banca. Pertanto, la sua circolazione è strettamente limitata alle Unità Organizzative delle Società del Gruppo ed alla Clientela dalle medesime Società precedentemente individuate. È fatto, quindi, espresso divieto di mostrare e/o di consegnare a soggetti terzi ovvero di riprodurre, ridistribuire, direttamente o indirettamente, ovvero pubblicare il presente documento in tutto o in parte.

Il presente documento ha finalità meramente illustrative ed è pubblicato a scopo meramente informativo. In particolare esso non contiene un giudizio della Banca, né si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti cui si rivolge né ha alcun intento promozionale e/o pubblicitario. Esso non costituisce né consulenza in materia di investimenti, né un'offerta, né una sollecitazione, una raccomandazione o un suggerimento all'acquisto, alla sottoscrizione o alla vendita di qualsiasi strumento o prodotto finanziario, all'esecuzione di qualsiasi operazione o al perfezionamento di qualsivoglia contratto e/o accordo. Le informazioni e/o i dati in esso riportati non sono da intendersi quale ausilio in materia di decisioni di profilo giuridico, fiscale o altro.

I dati, le informazioni e le notizie riportate nel presente documento sono già disponibili sul mercato finanziario e si basano su fonti esterne ritenute affidabili ma la Banca non può garantire in via autonoma la qualità, la completezza e l'attendibilità. Le informazioni contenute nel presente documento e le eventuali opinioni espresse dalla Banca possono essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento, senza alcun obbligo da parte della Banca di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

La Banca segnala che i passati risultati non sono garanzia dei futuri risultati e che non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime nel presente documento contenute. In ogni caso la Banca non assume alcuna responsabilità per gli eventuali danni diretti, indiretti o conseguenti, derivanti dall'uso e predetti dati, informazioni e notizie.

La Banca potrebbe avere uno specifico interesse riguardo agli strumenti e prodotti finanziari eventualmente citati nel presente documento.