

siderweb
LA COMMUNITY DELL'ACCIAIO



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

WEBINAR // Mercato & Dintorni // martedì 8 settembre 2020

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

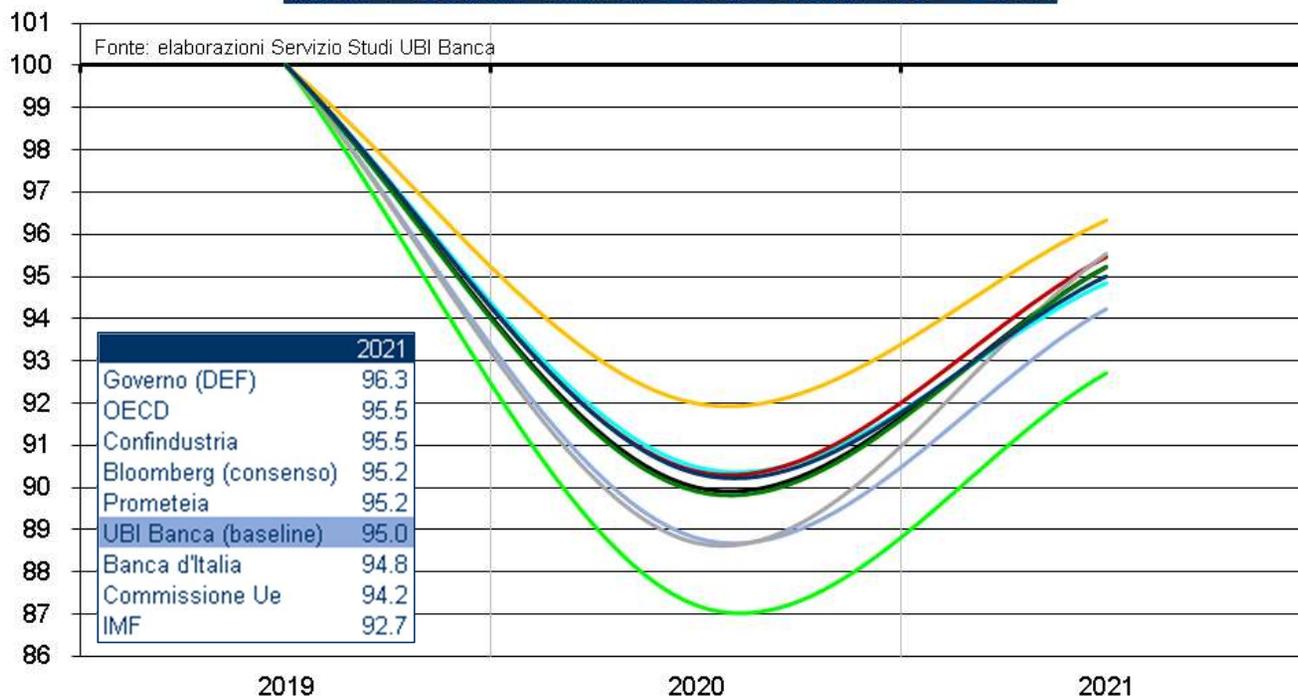
Punti chiave:

- ✓ **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)



- Banca d'Italia
- Bloomberg (consenso)
- Commissione Ue
- Confindustria
- Governo (DEF)
- IMF
- OECD
- Prometeia
- UBI Banca (baseline)

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

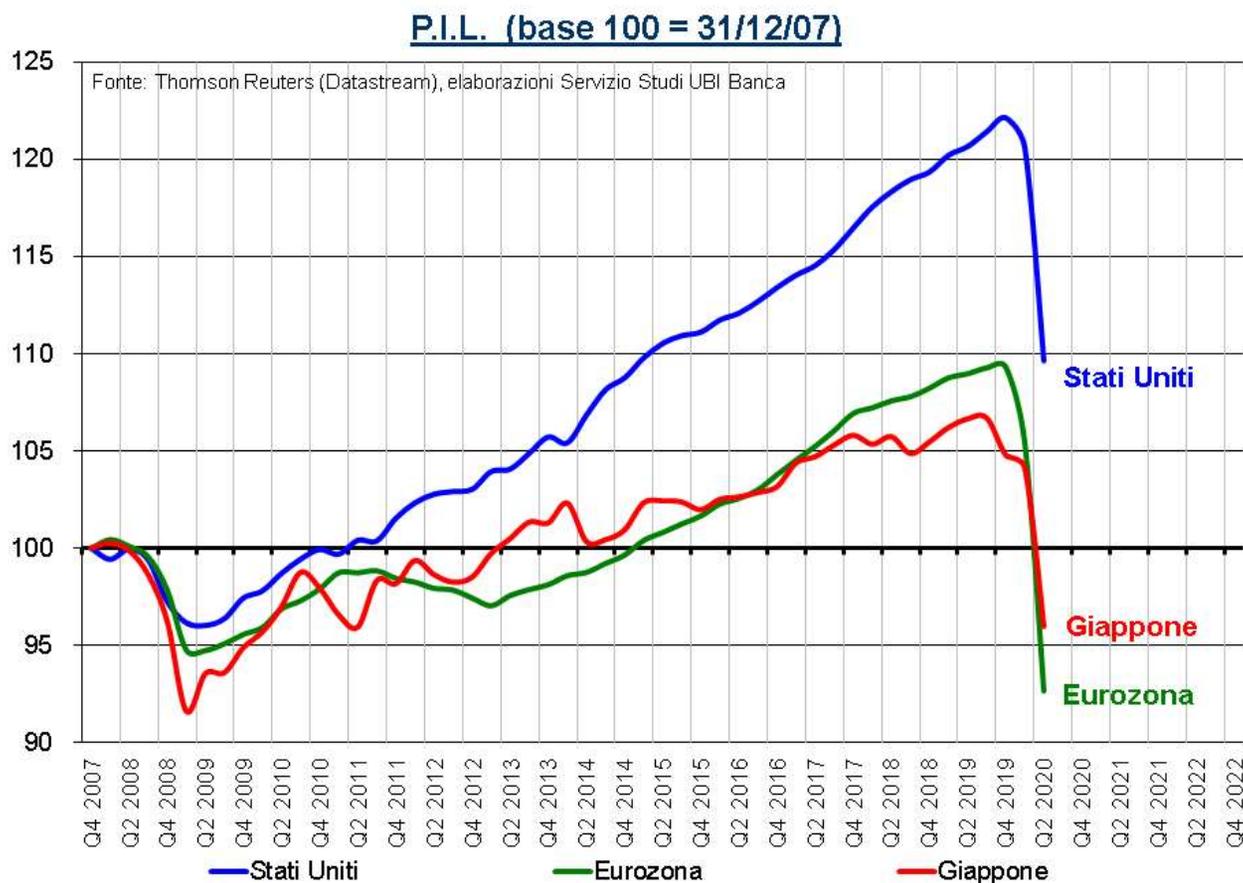
= Rischio di medio-lungo periodo di rinnovate tensioni sui debiti sovrani, con particolare riferimento ai Paesi maggiormente indebitati

- ↑ 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.

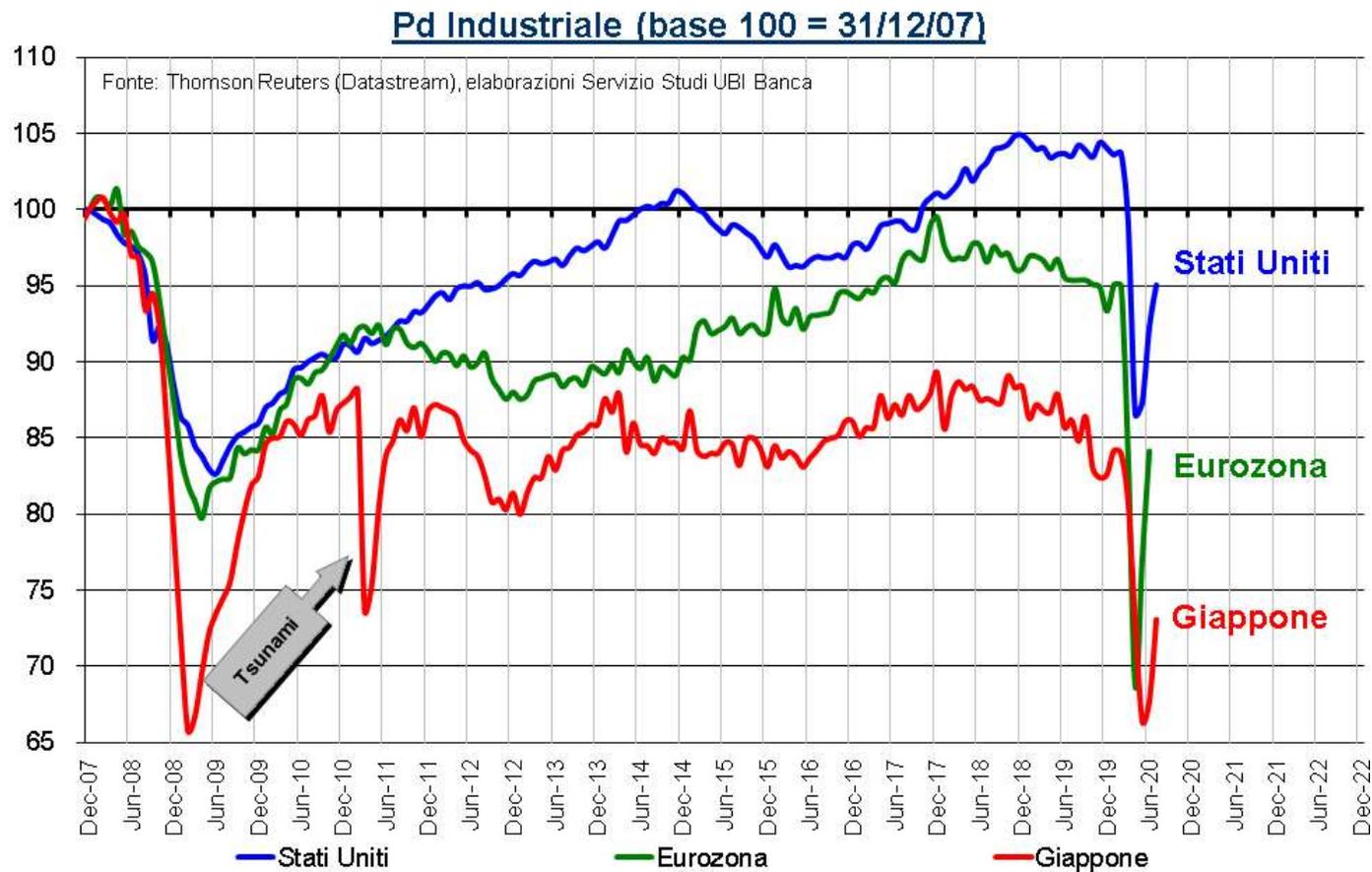
Scenario e proiezioni macroeconomiche (4/5)

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



Scenario e proiezioni macroeconomiche (5/5)

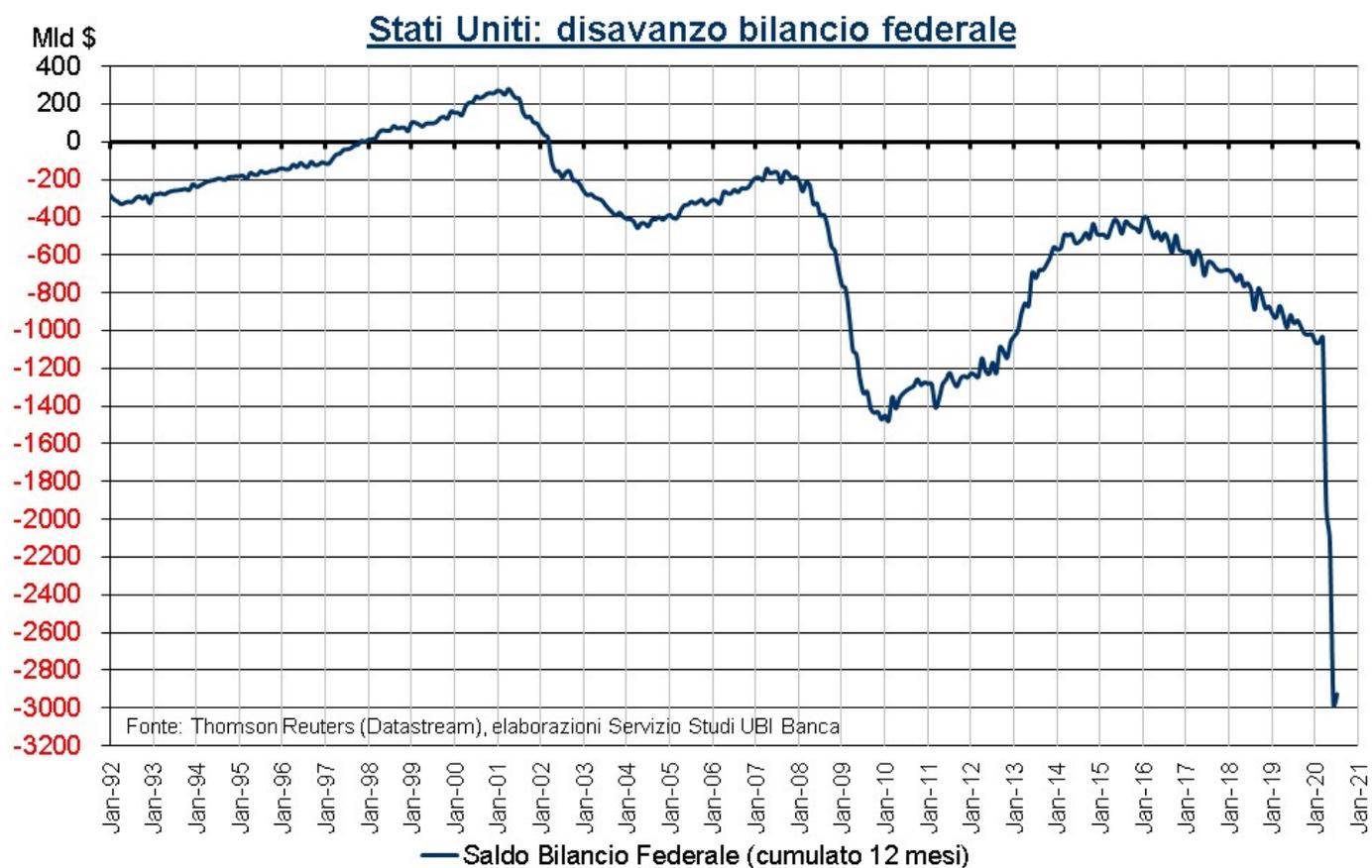
...ma emergono segnali di RIPRESA, in primis negli USA



Politiche economiche e fiscali fortemente espansive a livello globale

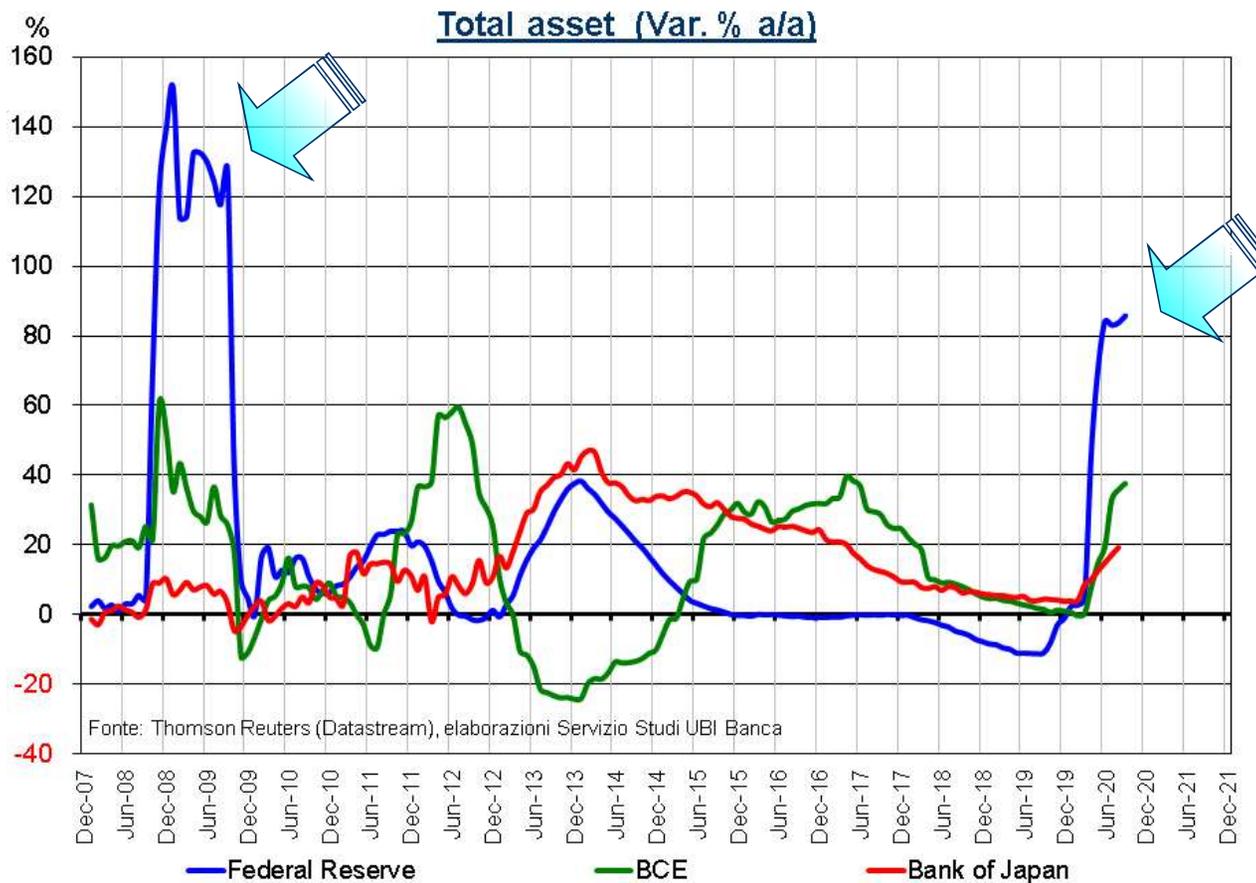
Prospettive di ripresa supportate dagli ampi stimoli economico-fiscali, anzitutto negli USA

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



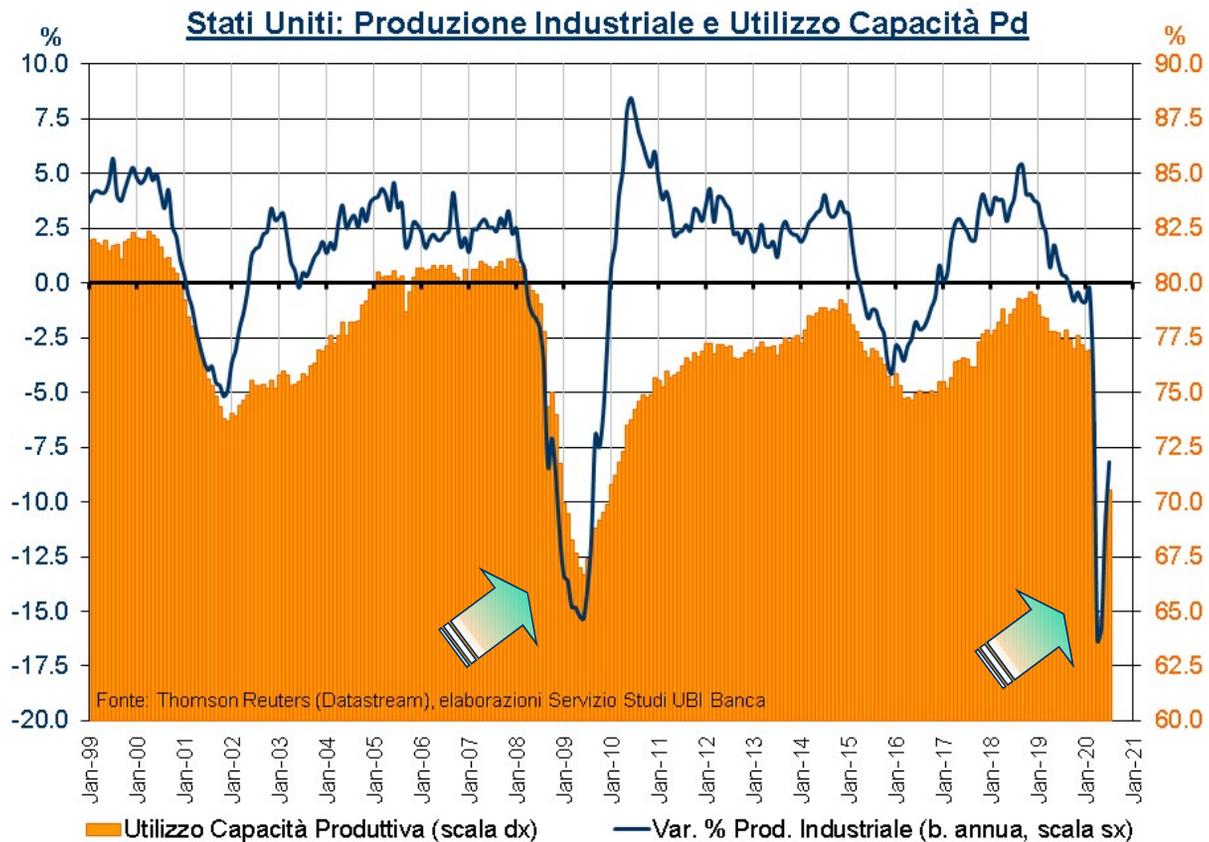
Politiche monetarie estremamente accomodanti a livello globale

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



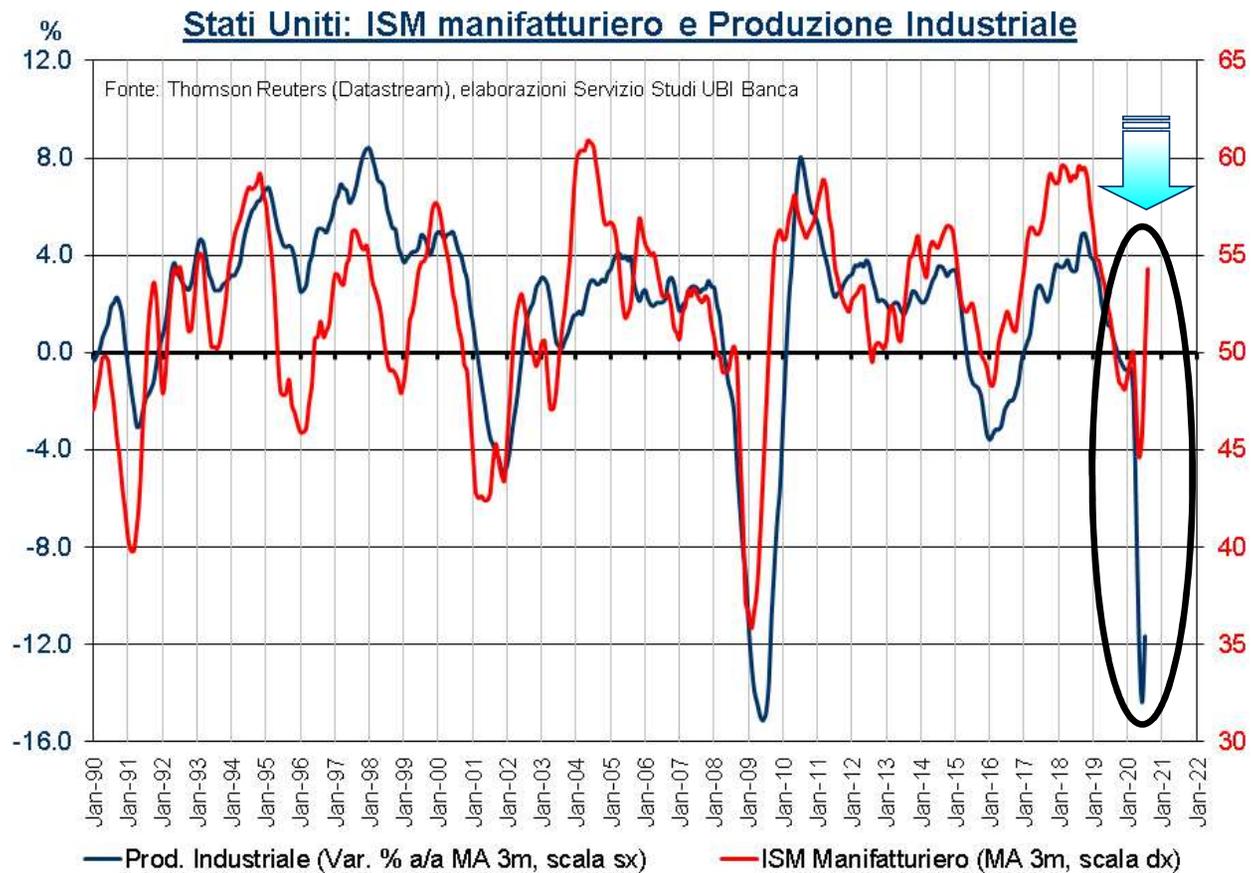
Stati Uniti: ripresa della produzione industriale (1/2)

Il **crollò** 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**.



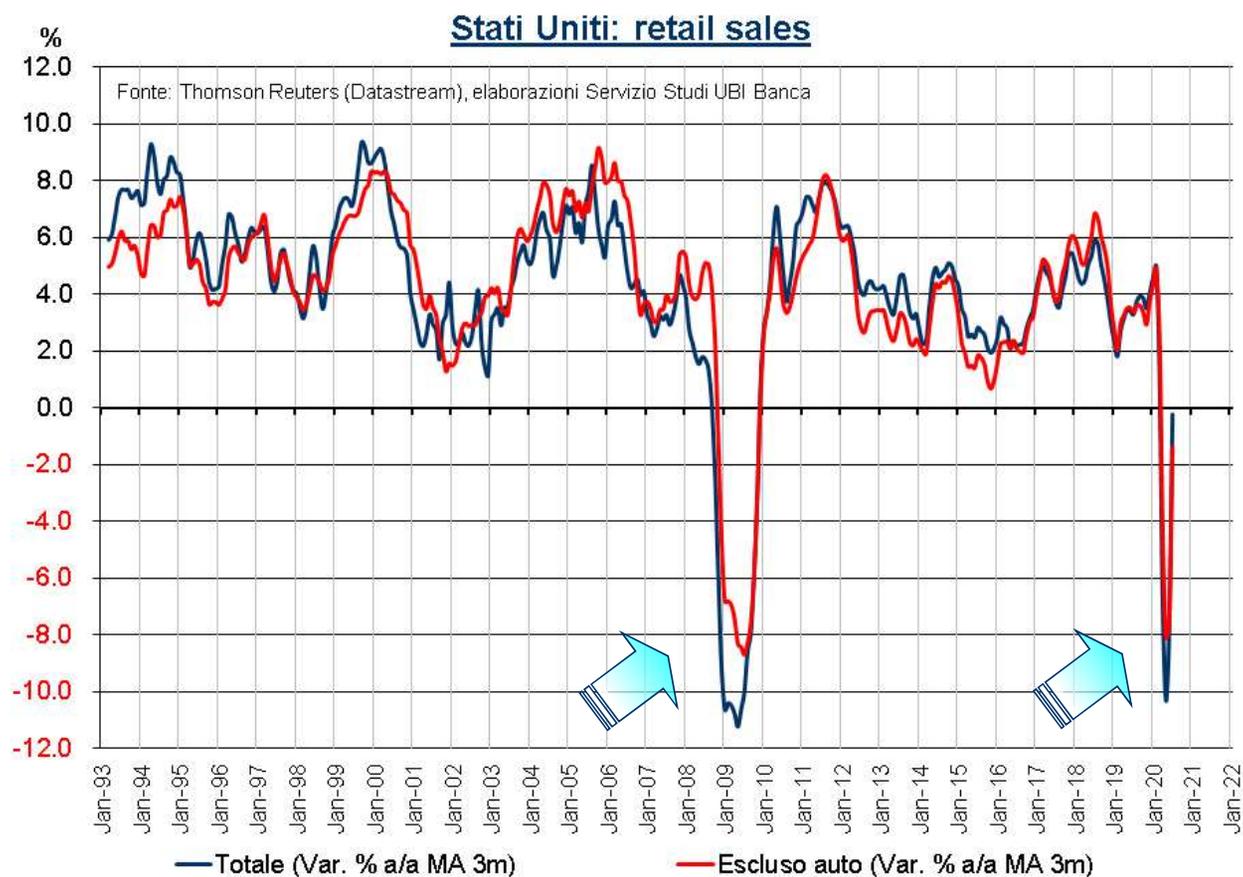
Stati Uniti: ripresa della produzione industriale (2/2)

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



Stati Uniti: ripresa della spesa per consumi

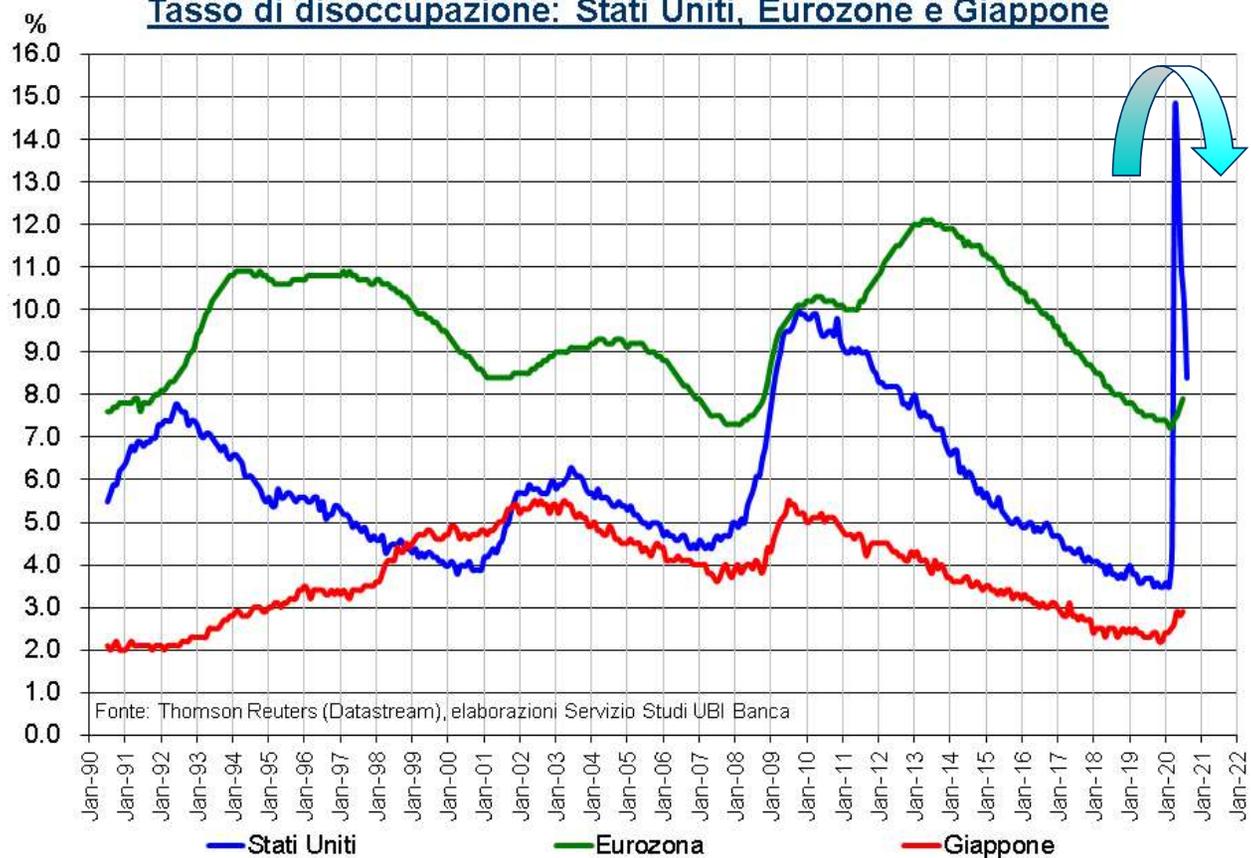
Recupero delle vendite al dettaglio e, più in generale, della spesa per consumi delle famiglie



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

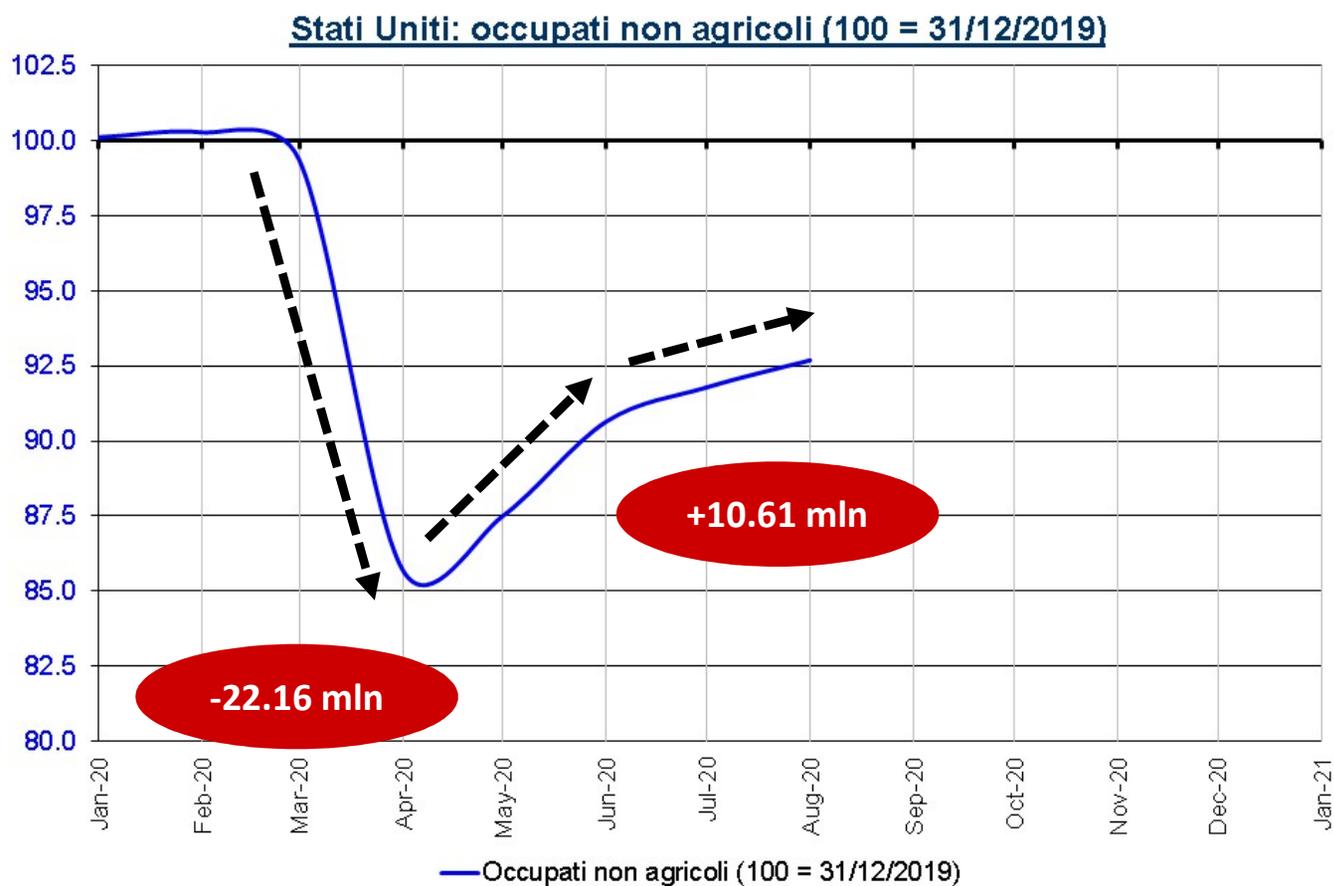
Ripresa confermata anche dal calo del **tasso di disoccupazione**

Tasso di disoccupazione: Stati Uniti, Eurozona e Giappone



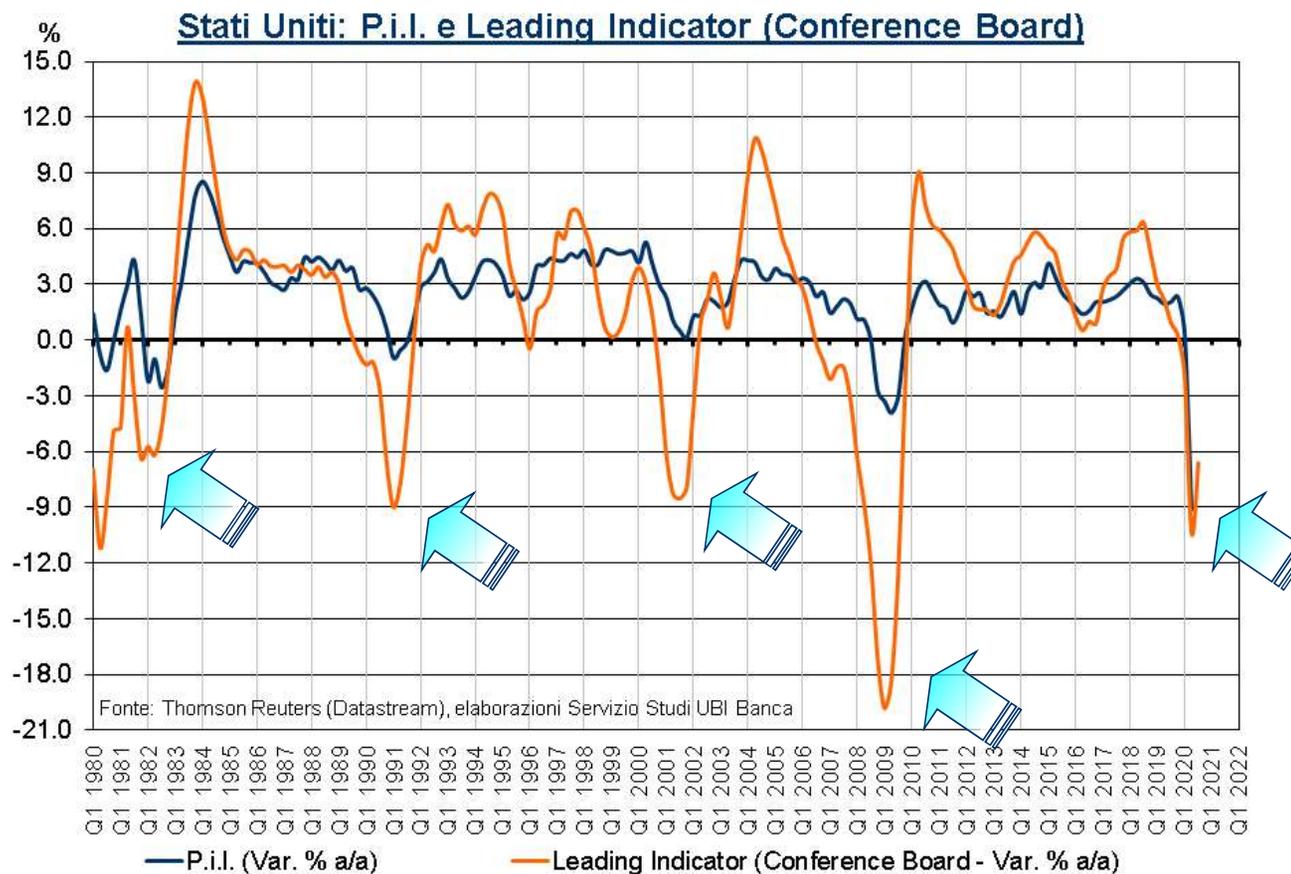
Stati Uniti: ripresa del mercato del lavoro (2/2)

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



Stati Uniti: prospettive di crescita economica

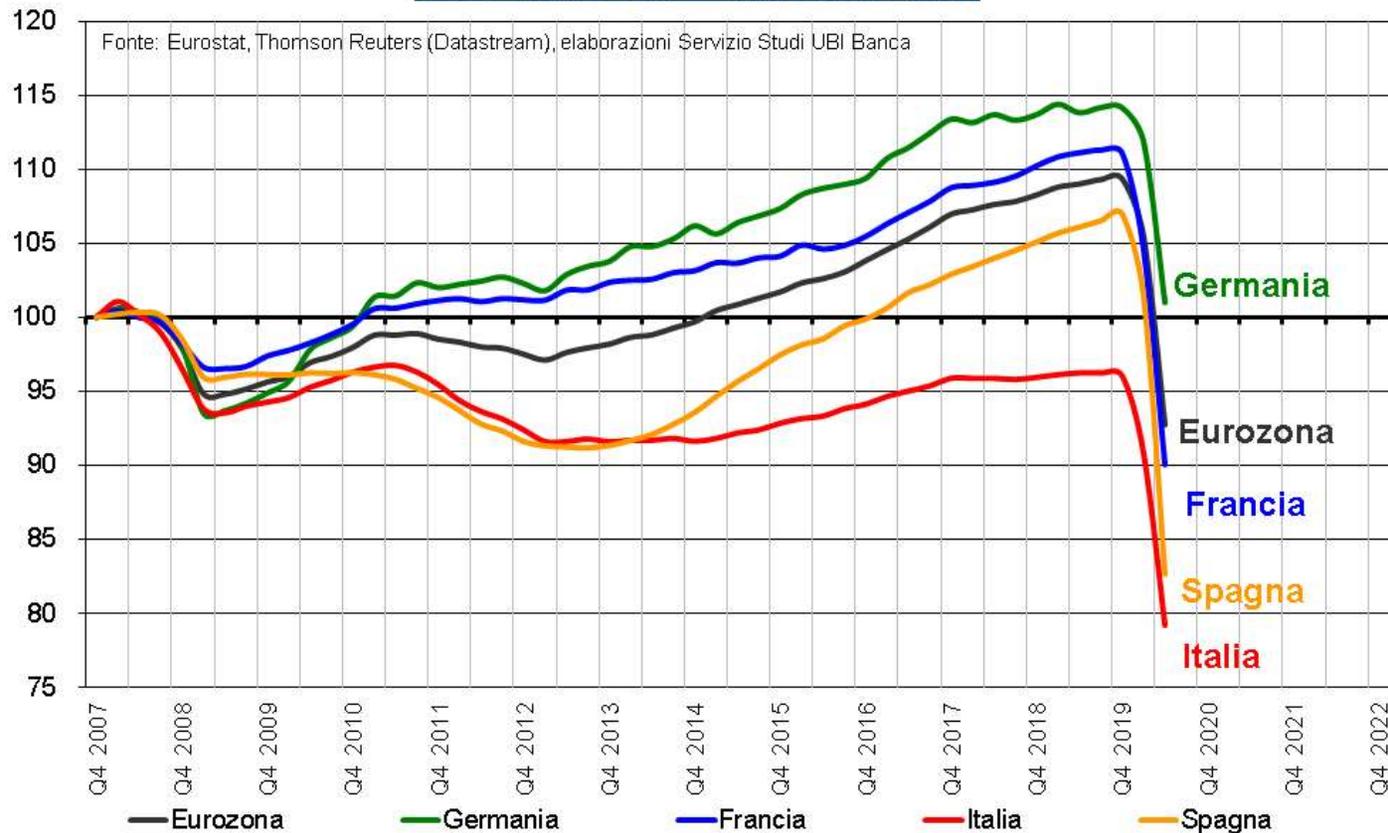
Il leading indicator segnala il potenziale avvio di una nuova fase espansiva del PIL



Eurozona & Italia (1/2)

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

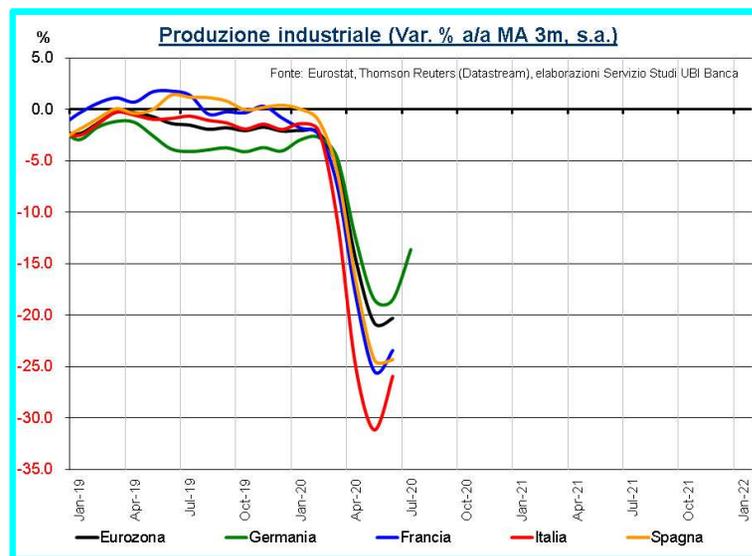
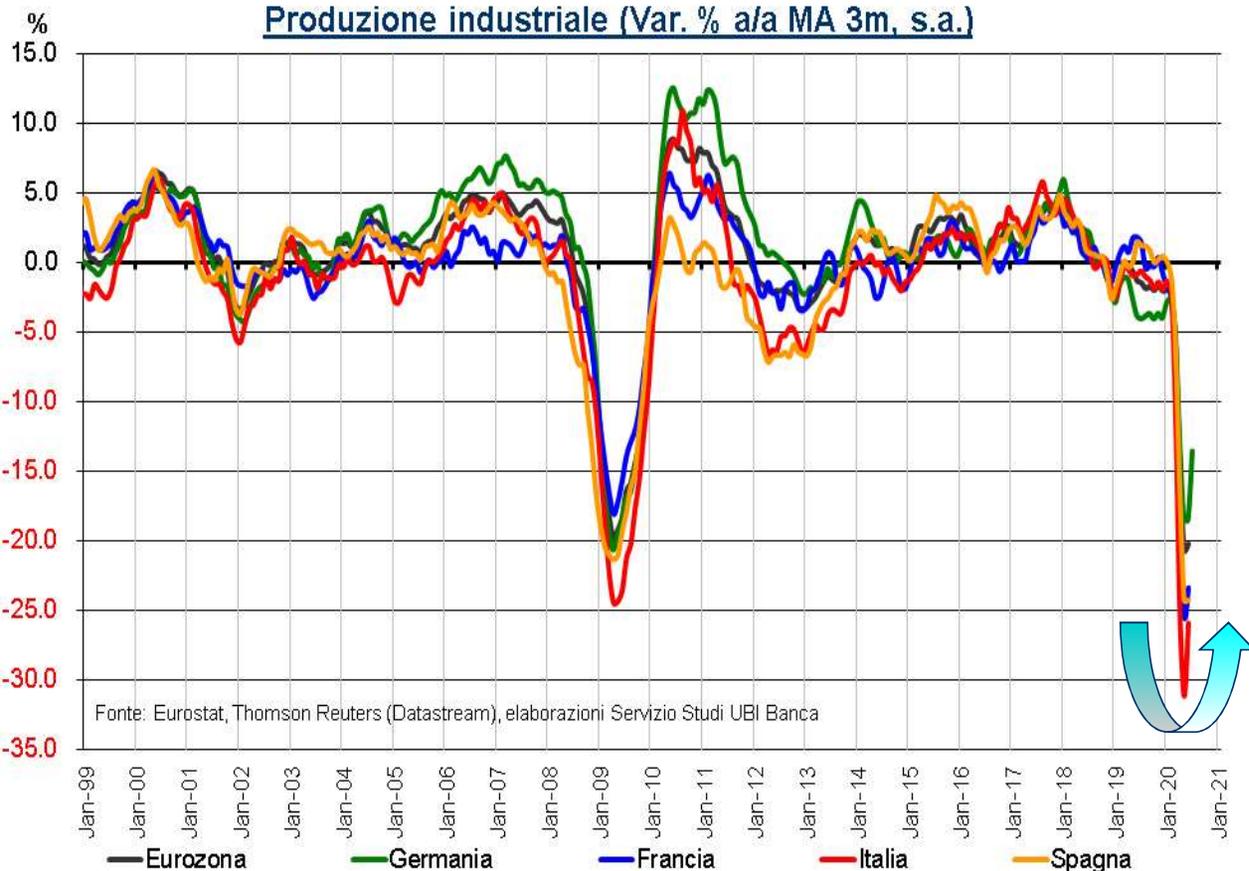
P.I.L. (base 100 = dicembre 2007)



Eurozona & Italia (2/2)

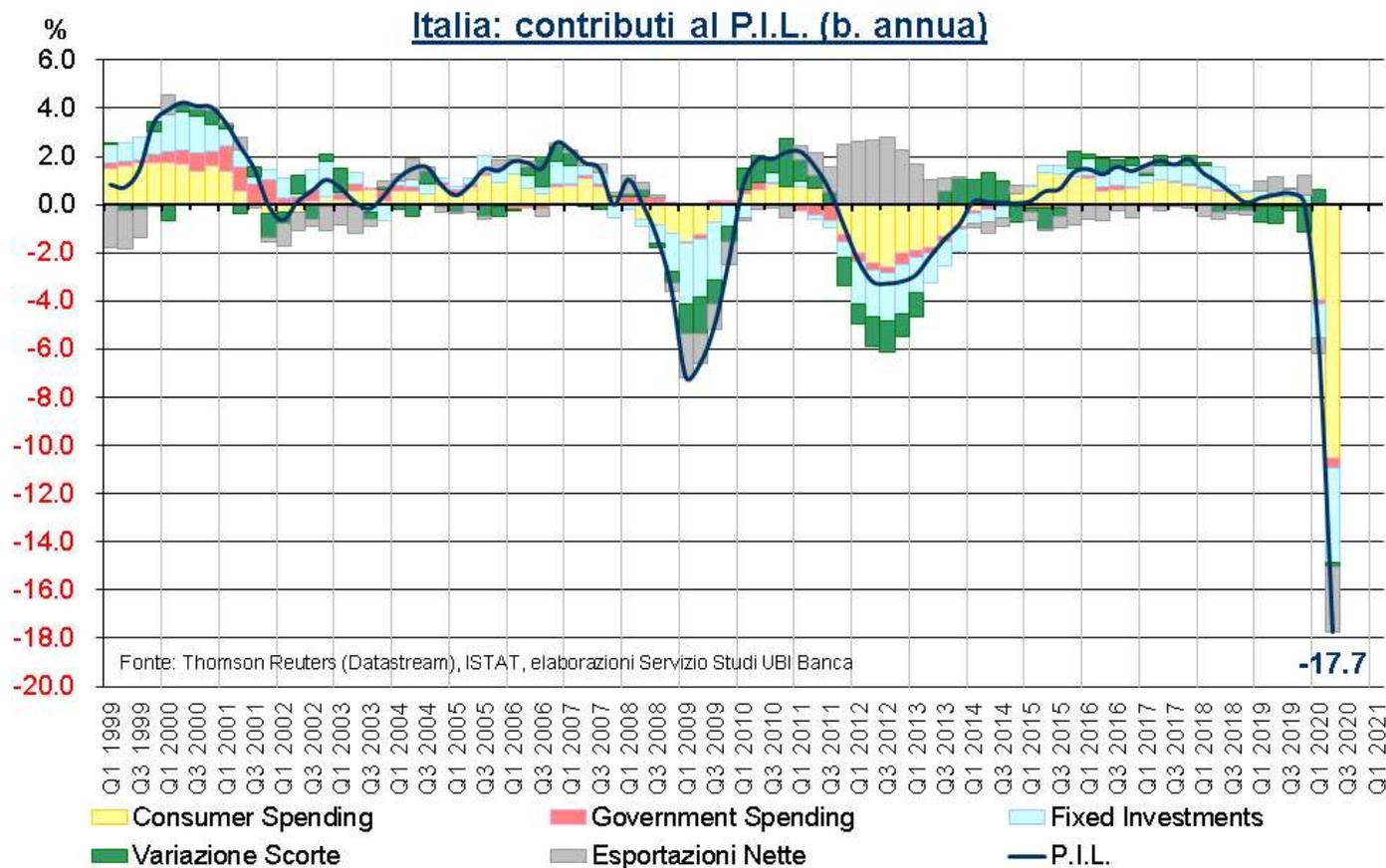
Il Covid-19 e le relative misure di contenimento hanno penalizzato l'output industriale soprattutto in Italia

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



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

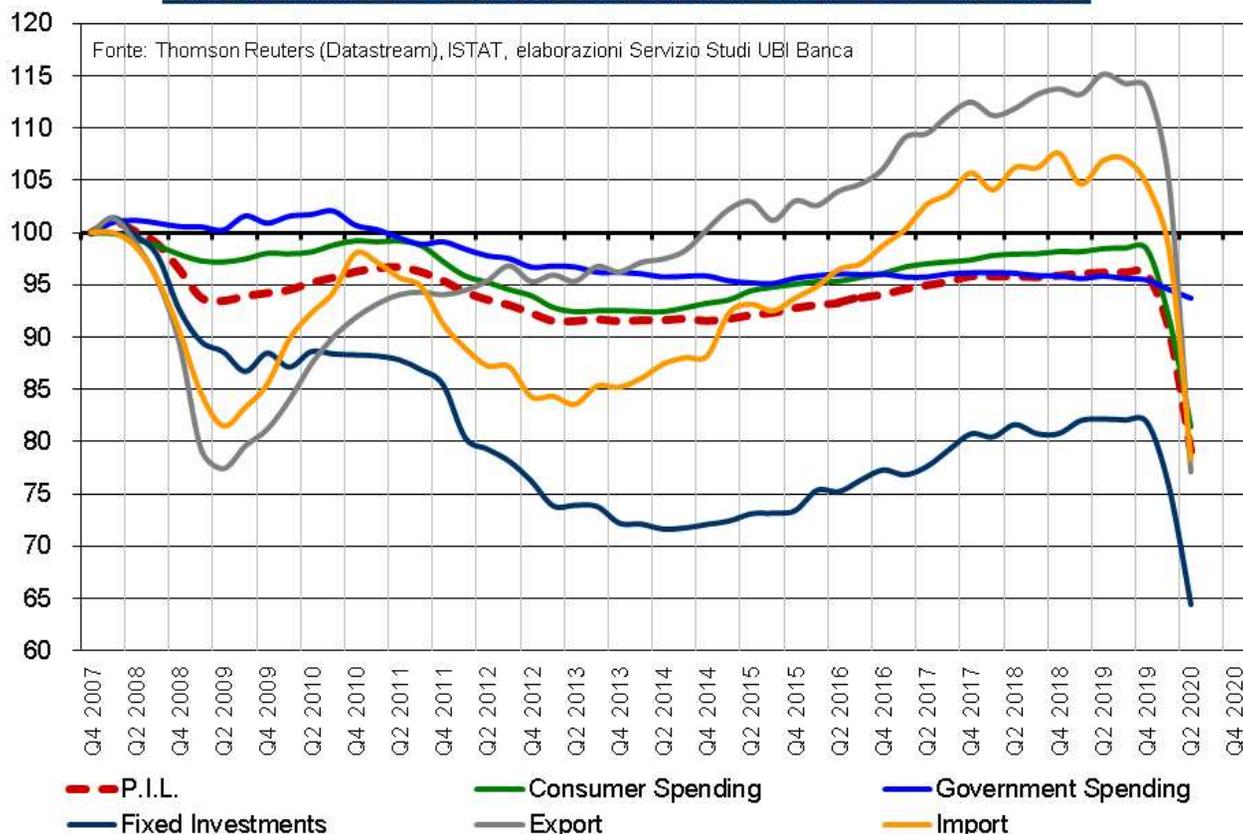
L'economia – già debole – è stata colpita dalla crisi pandemica e dalle misure di lockdown. Si rileva il contributo negativo da parte di tutte le componenti del PIL.



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

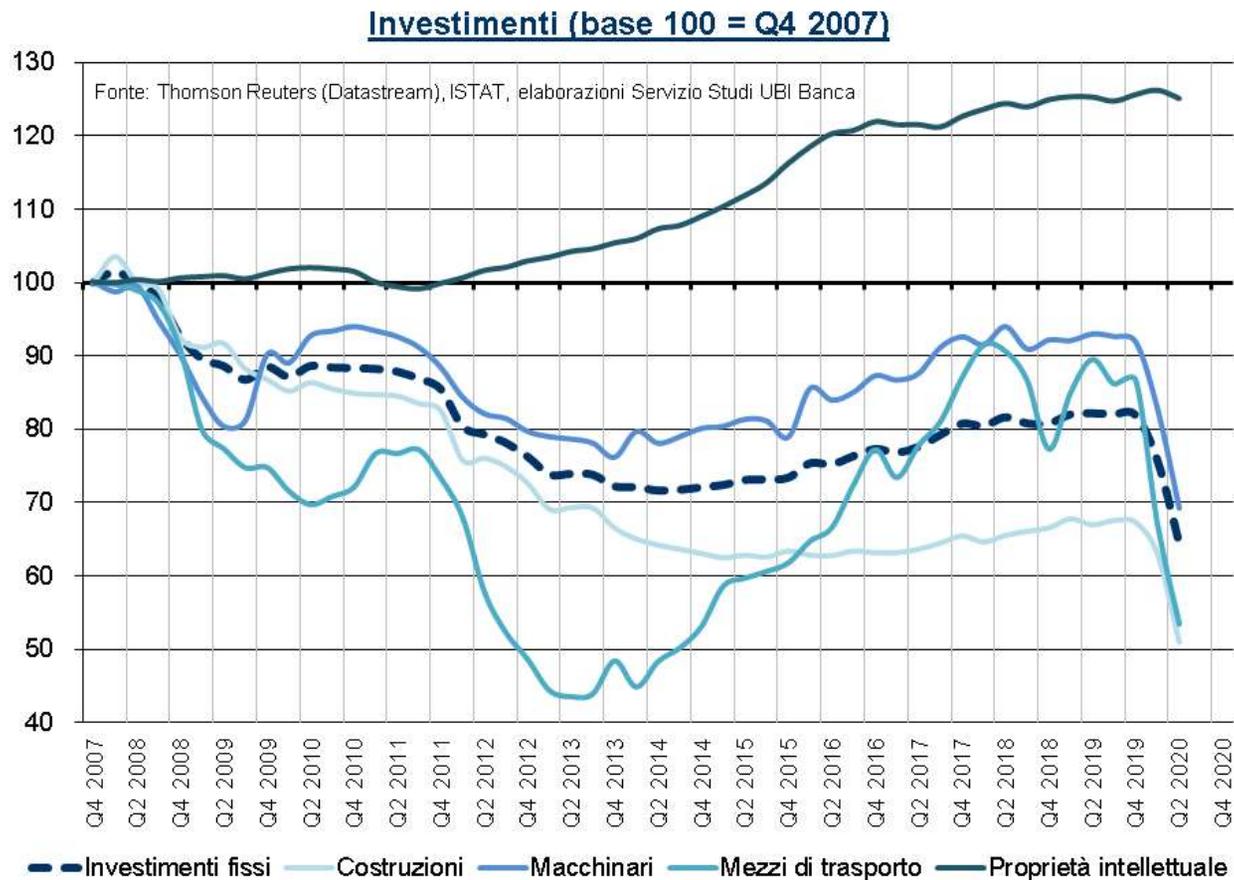
Export, import e investimenti fissi guidano la discesa ...ma potrebbero essere i più reattivi durante la ripresa

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



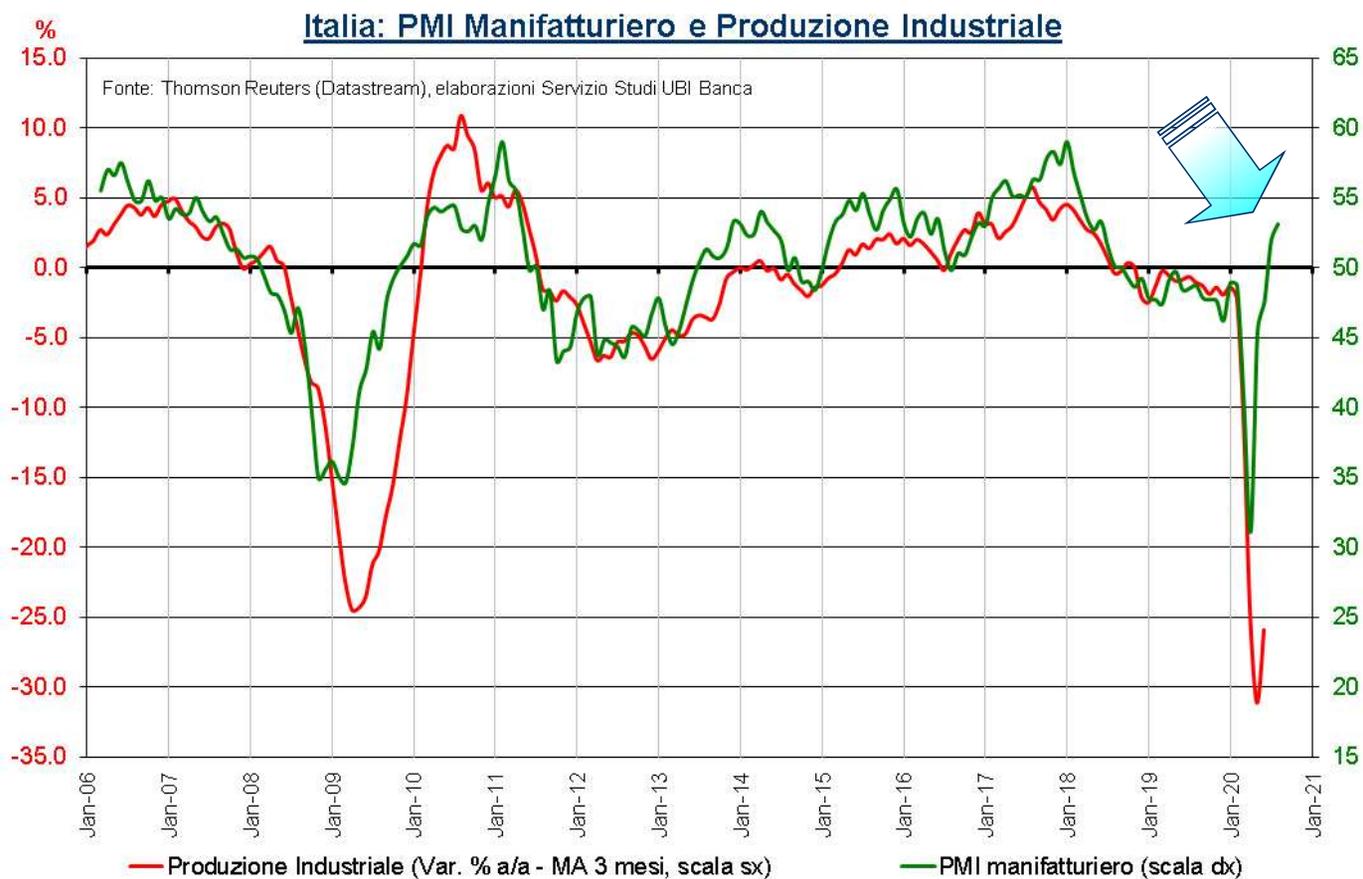
Italia: severa contrazione del PIL nel primo semestre del 2020 (3/3)

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



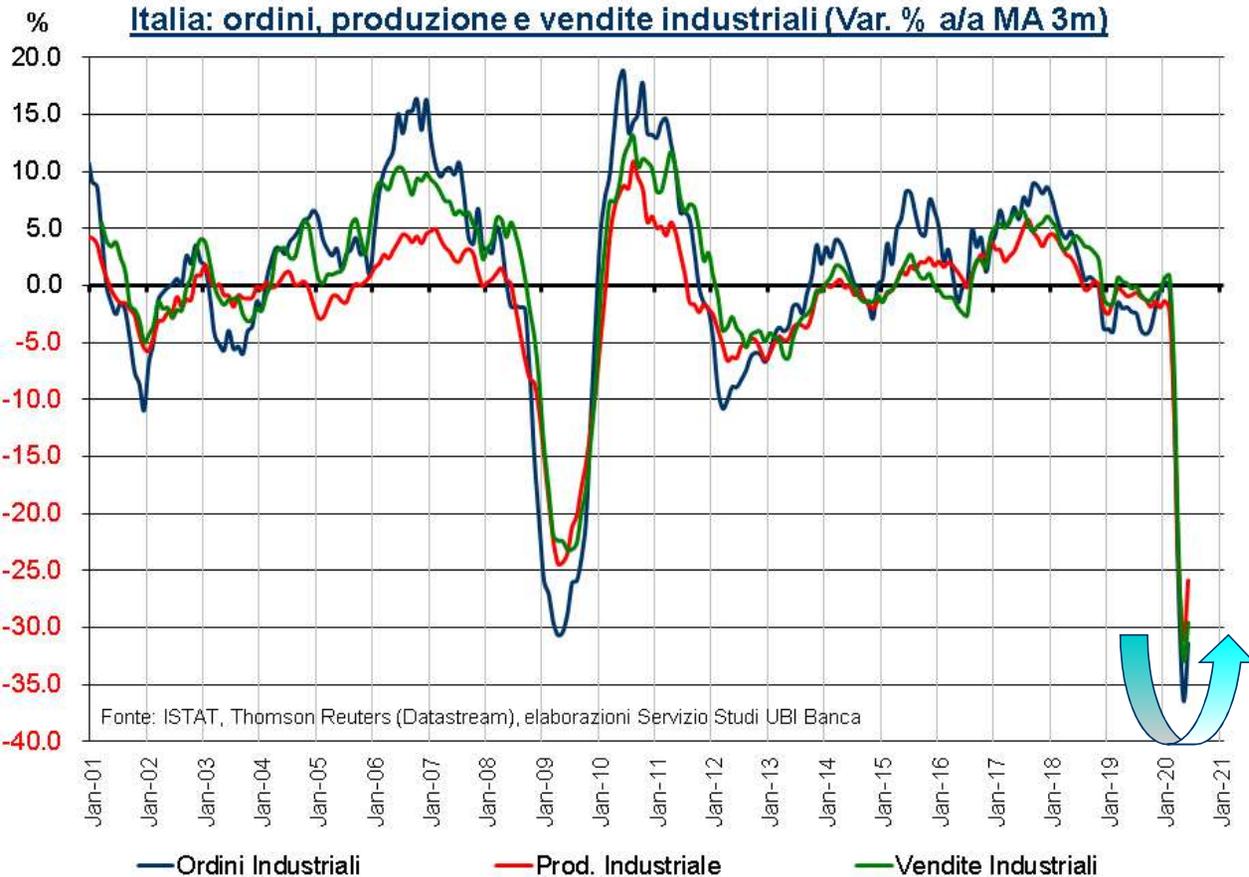
Italia: prospettive di ripresa nel 2021(1/3)

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

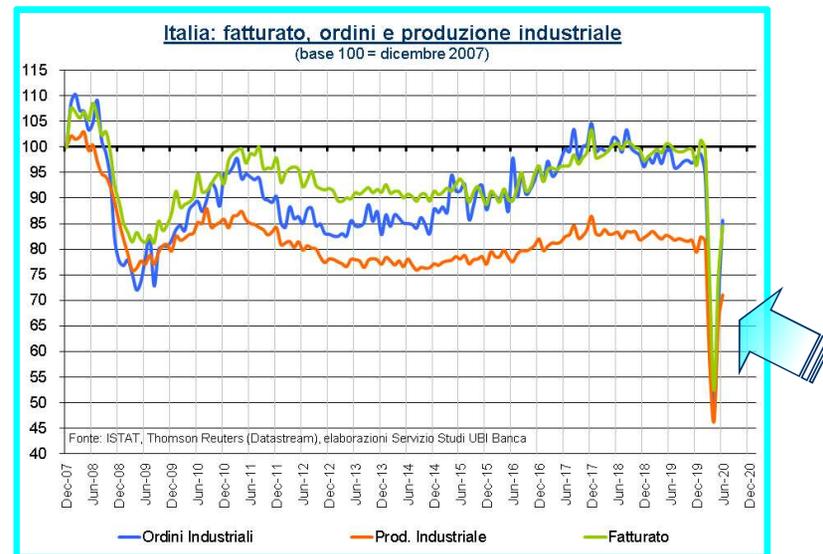


Italia: prospettive di ripresa nel 2021(2/3)
Recupero di ordini, produzione e fatturato industriale

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

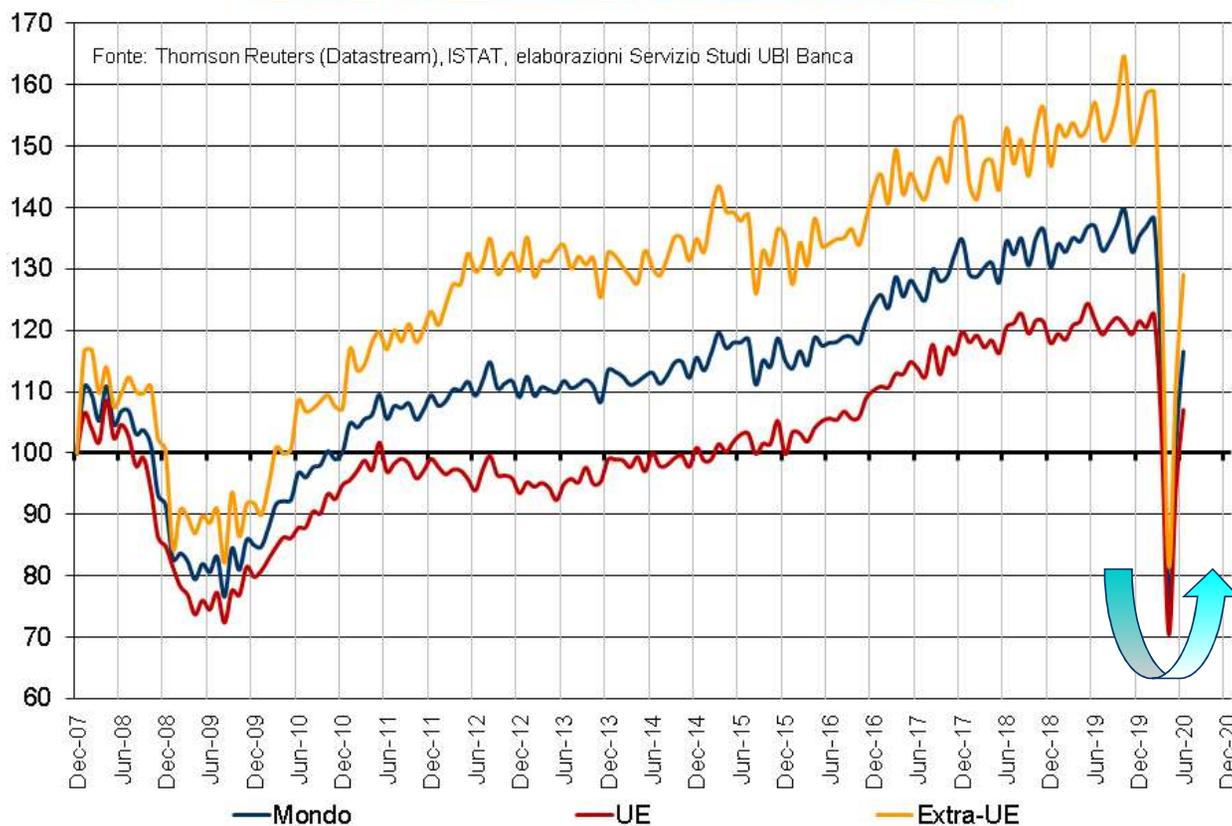


Italia: fatturato, ordini e produzione industriale
(base 100 = dicembre 2007)



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.