



INTESA  SANPAOLO

Commercio mondiale ed esportazioni italiane: la sfida della ripresa

Ilaria Sangalli,
Direzione Studi e Ricerche

Analisi dei Settori Industriali, 27 maggio 2020

La crisi si innesta su uno scenario 2019 già deteriorato, con un commercio mondiale in rallentamento

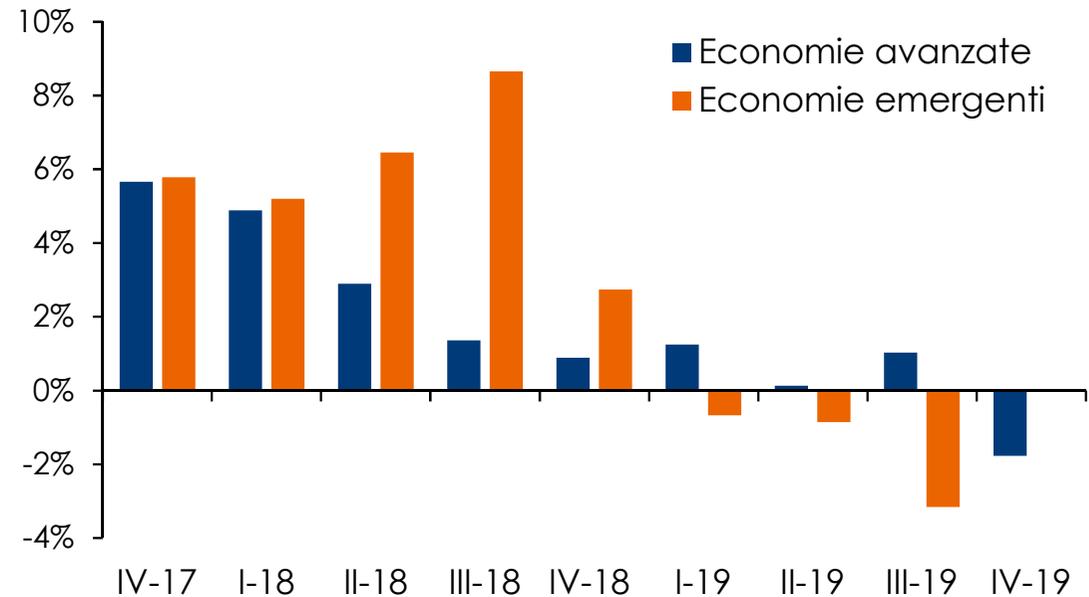
Tra i fattori di freno, la disputa commerciale Usa-Cina...



... e la crisi del settore automotive europeo



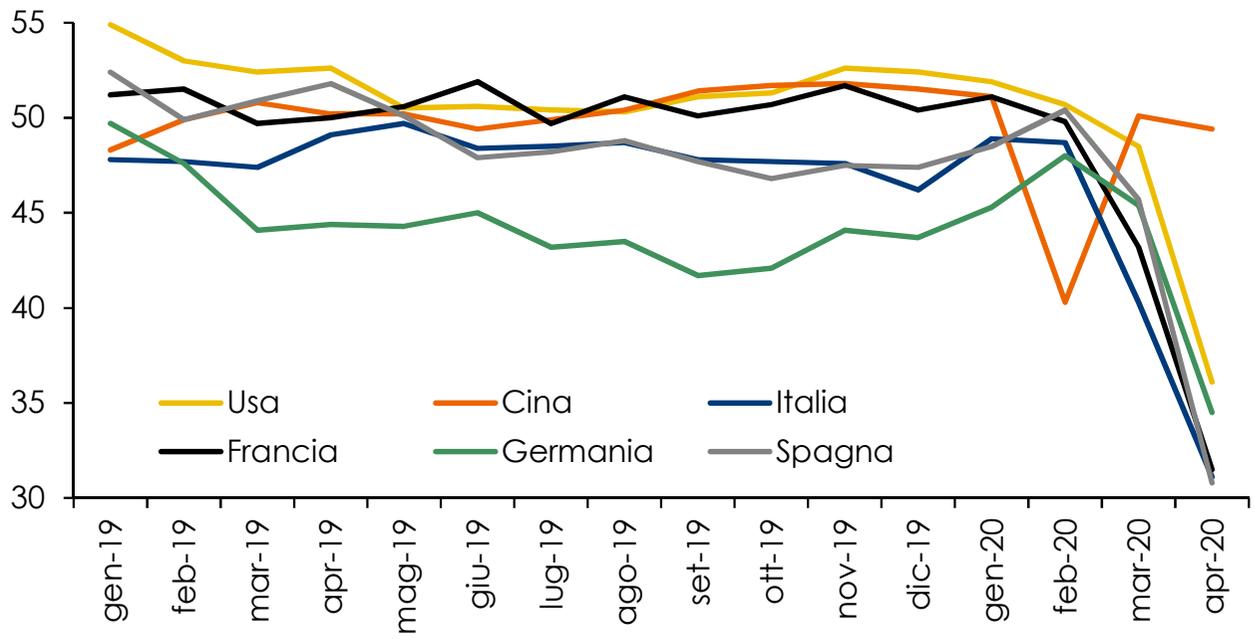
Importazioni mondiali di beni manufatti
(prezzi cost., var.% trimestrali tendenziali)



Fonte: CPB, Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Covid-19: da emergenza sanitaria a crisi globale ...

Andamento degli indici PMI
(manifatturiero e servizi)

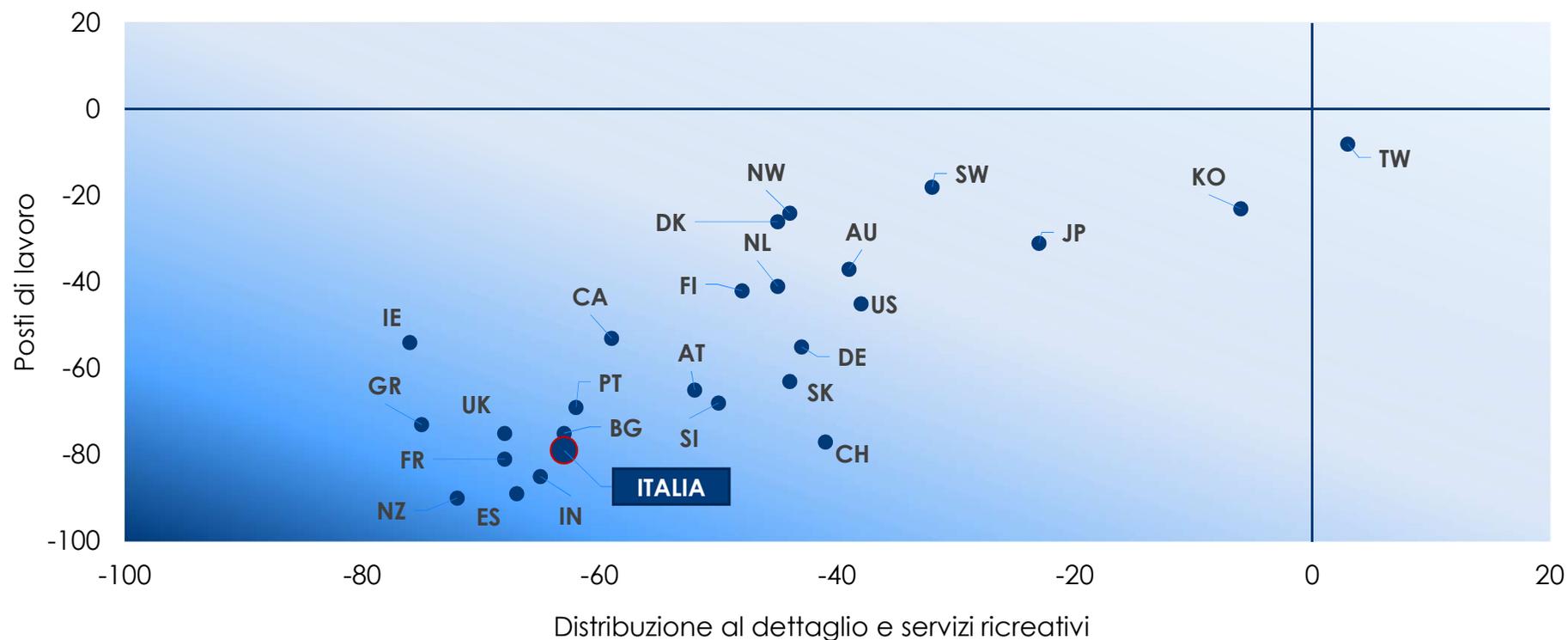


Fonte: elaborazioni su dati Thomson Reuters

... dove si intrecciano shock di offerta e di domanda

Misure di contenimento più restrittive in Europa e mirate nel Sud-est asiatico

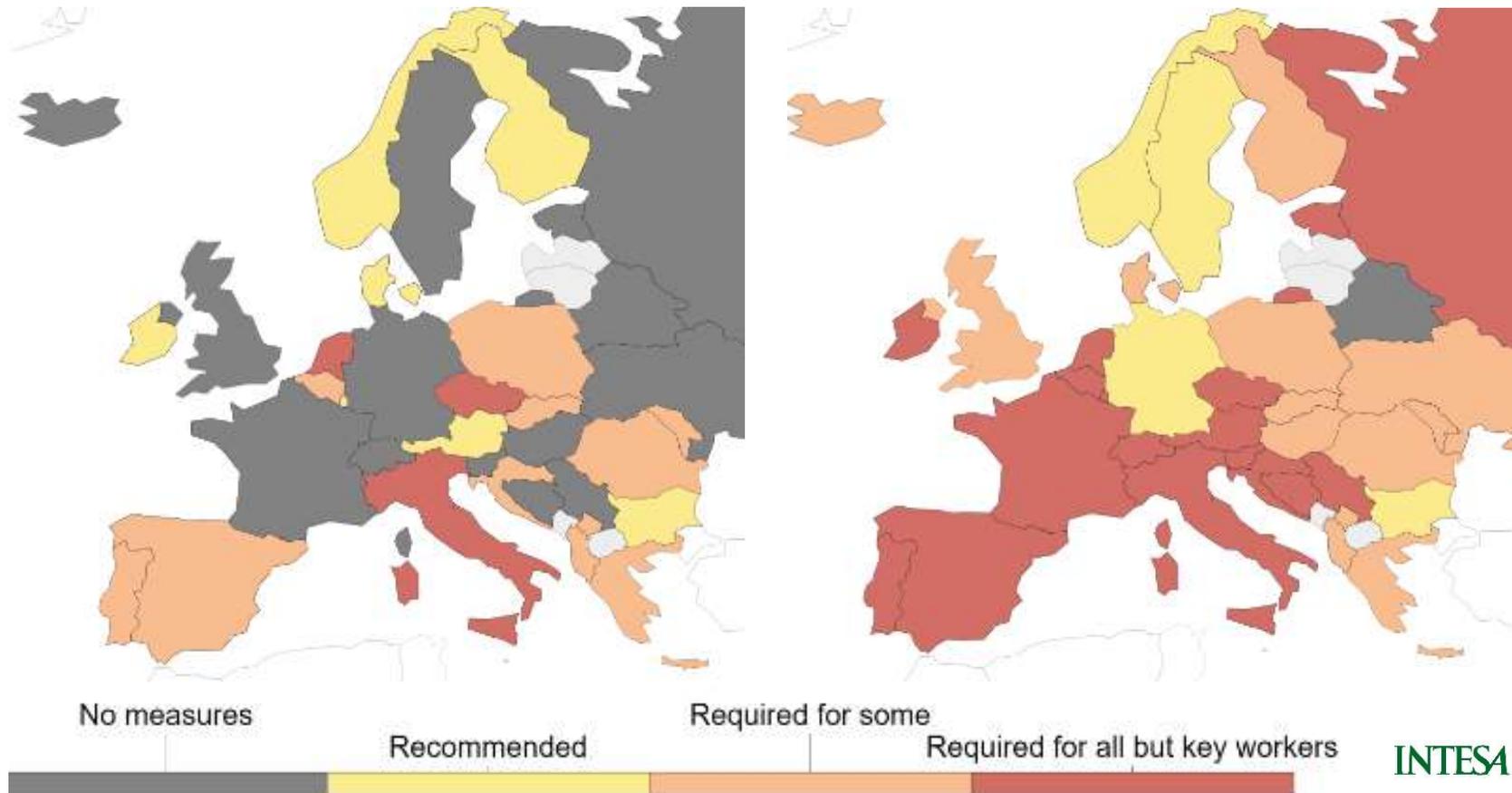
(al 15 aprile 2020: a valori negativi corrispondono imposizioni via via più restrittive alla mobilità)



Fonte: Google Community Mobility dataset

Lockdown produttivo: provvedimenti asimmetrici, in termini di tempi e perimetro di intervento ...

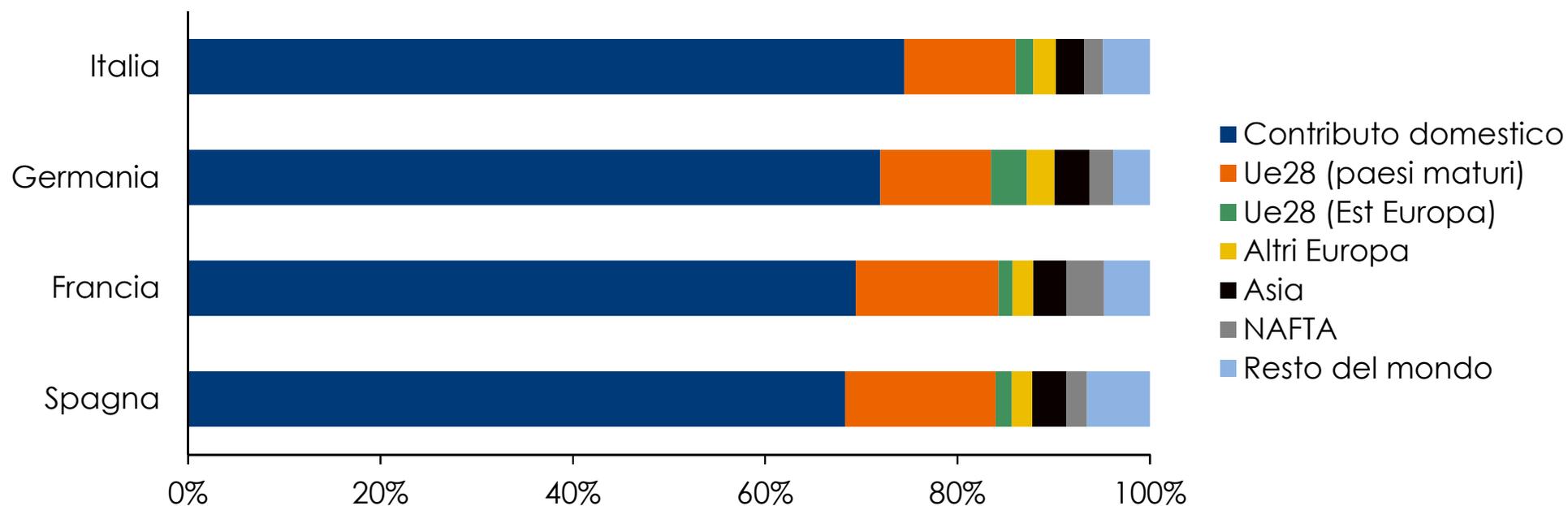
Chiusura dei posti di lavoro durante la pandemia da Covid-19
(situazione al 15 marzo e al 15 aprile 2020 a confronto)



Fonte:
University of
Oxford,
Covid-19
Government
Response
Tracker

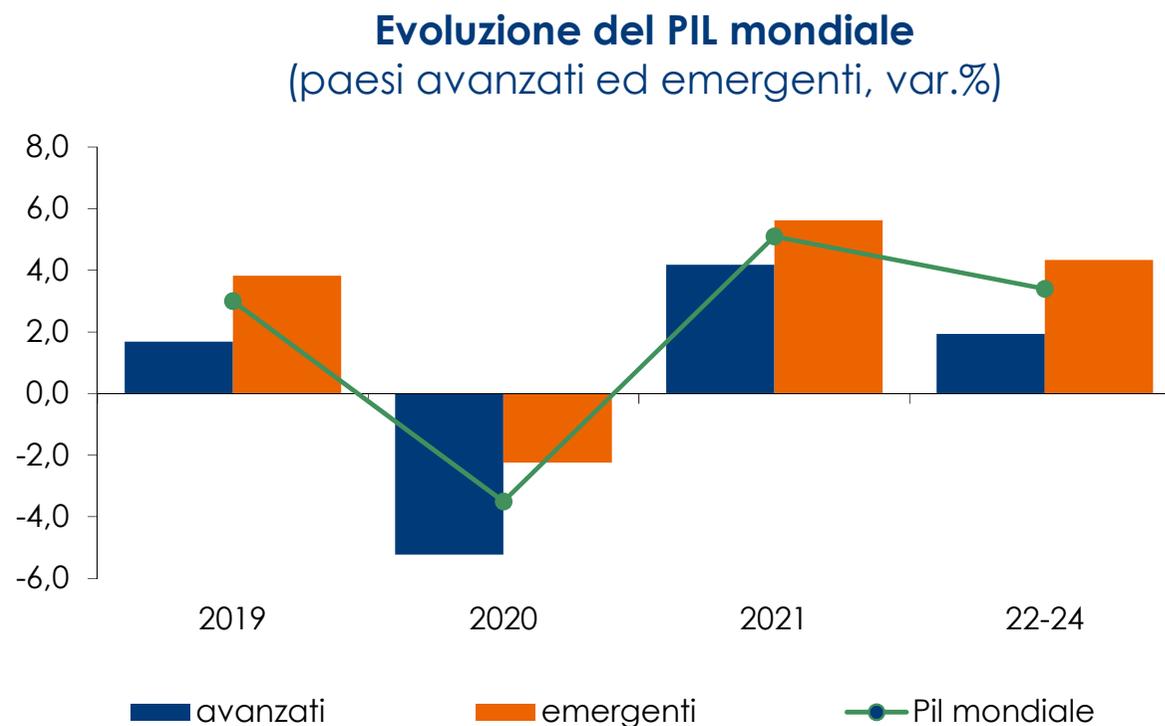
... che hanno generato tensioni lungo le catene del valore

Scomposizione geografica delle catene del valore manifatturiere europee



Fonte: elaborazioni su dati World Input-Output Database, Release 2016

PII mondiale in contrazione nel 2020, più marcata nell'aggregato economie avanzate

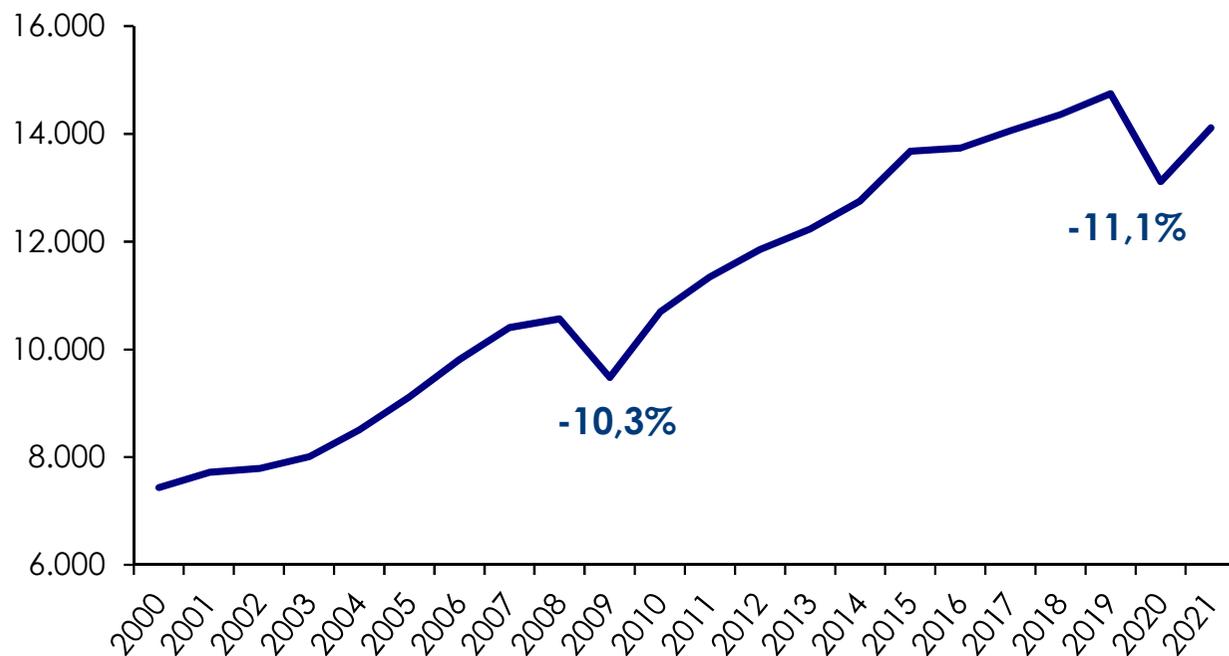


Fonte: Rapporto Analisi dei Settori Industriali Prometeia-Intesa Sanpaolo

Commercio mondiale: il calo 2020 è atteso superare per entità quello del 2009

7

Evoluzione delle importazioni mondiali di beni manufatti
(prezzi costanti, miliardi di Dollari)

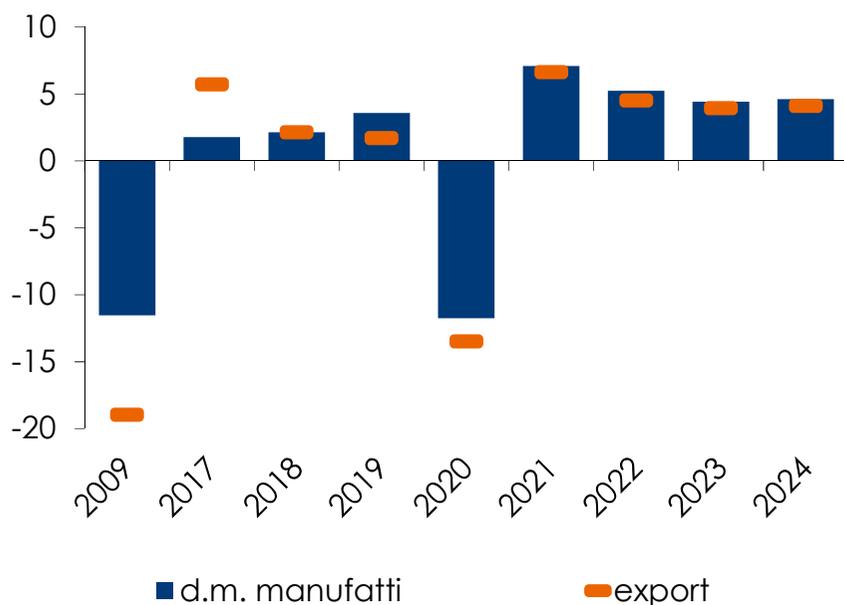


- **L'attuale previsione riporta le lancette indietro di 6 anni**, sul livello degli scambi mondiali del 2014...
- ...nonostante risposte di politica economica più rapide e intense di quelle della crisi 2009.

Fonte: Rapporto Analisi dei Settori Industriali Prometeia-Intesa Sanpaolo

Ancor più marcato il calo della domanda rivolta all'Italia, ma il nostro export soffrirà meno del 2009

Domanda mondiale rivolta all'Italia ed esportazioni italiane di manufatti
(var. % medie annue pr. costanti)

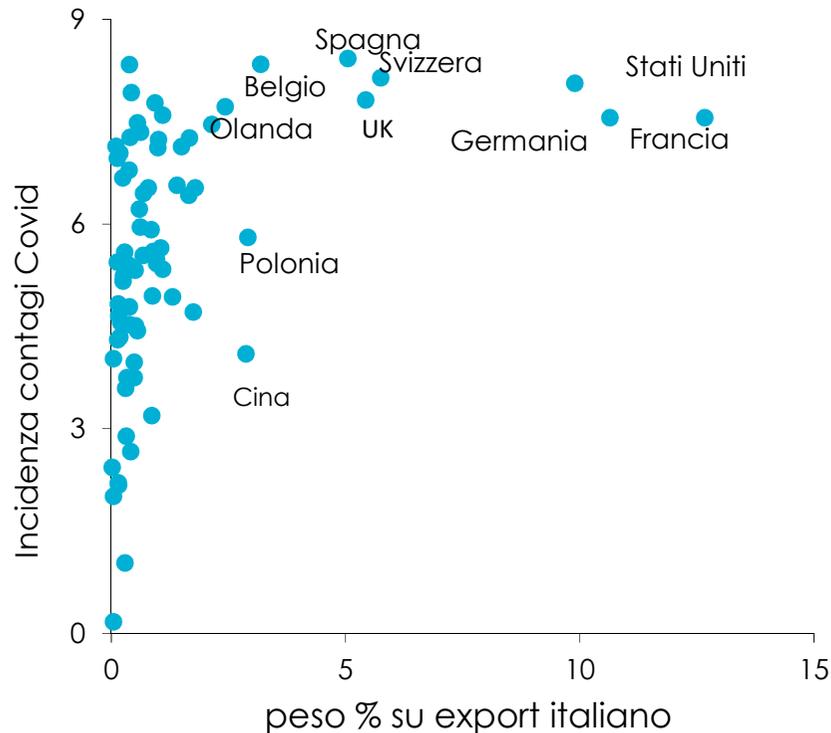


- **Domanda rivolta all'Italia** in calo più marcato di quella mondiale nel 2020 (-11,8% prezzi cost.);
- Le nostre **esportazioni** restano sotto la domanda potenziale ma il calo atteso in media d'anno (-13,5%, prezzi cost.) è inferiore a quello registrato nel 2009 (-20%).

Dopo una fase critica legata al lockdown e al peso sull'export dei paesi con elevati contagi ...

9

Peso dei paesi sull'export italiano, per incidenza dei contagi da Covid-19

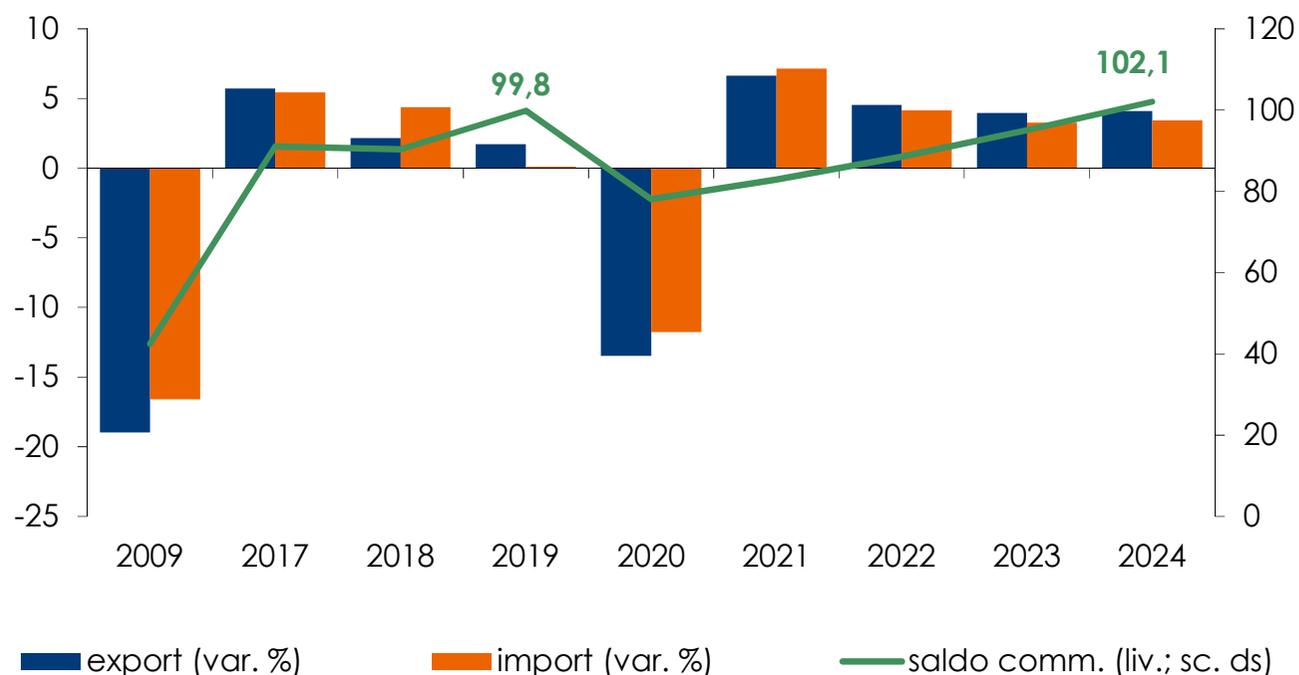


- Si stima che durante il lockdown fossero **in attività solo i settori responsabili di un terzo dell'export italiano** di beni manufatti (e del 50% dell'import, con conseguente erosione sul saldo commerciale);
- Il nostro export mostra una **composizione** fortemente sbilanciata verso alcuni dei **paesi a più alta incidenza dei contagi** da Covid-19 (Francia, Spagna, Regno Unito, Stati Uniti e Germania) ...
- ... e verso alcuni **settori tra i più colpiti dalle revisioni di spesa** di famiglie e imprese.

... si innescherà un processo di recupero che al 2024 porterà il nostro saldo commerciale a superare i livelli 2019

10

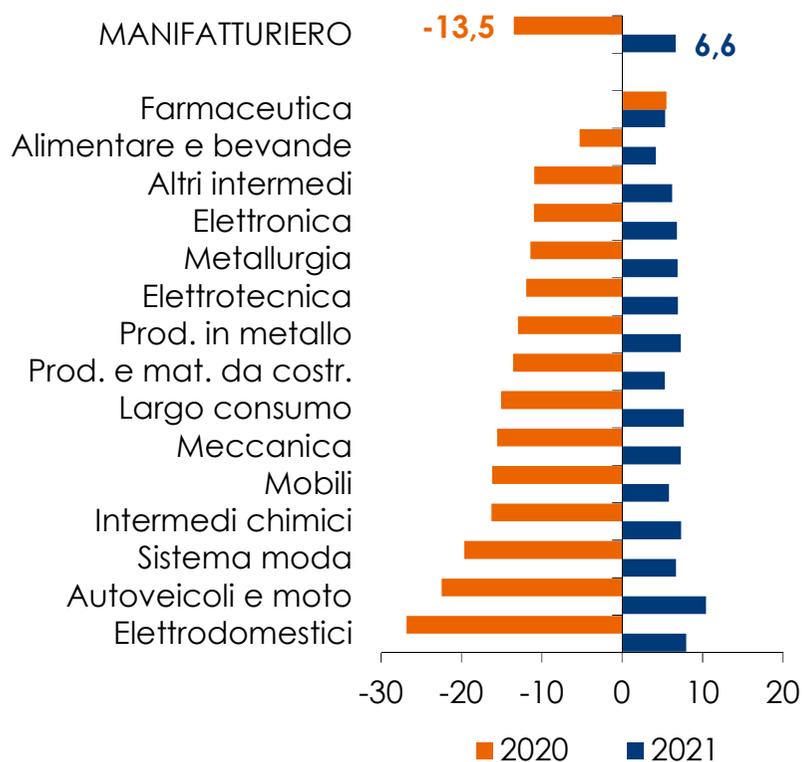
Italia: Import-Export di beni manufatti (var. % medie annue pr. costanti) e saldo commerciale (valori medi, mil.€ correnti)



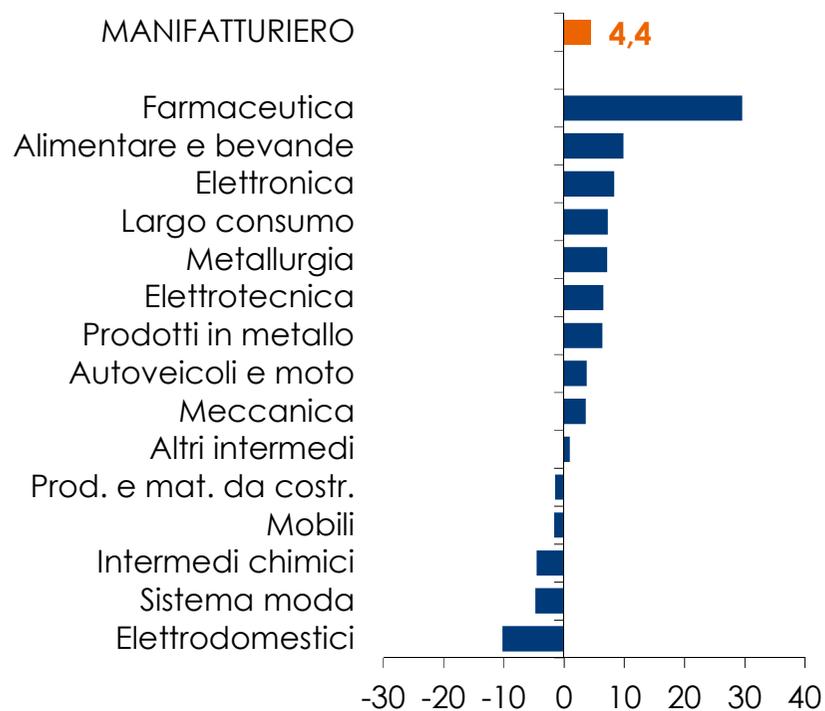
Fonte: Rapporto Analisi dei Settori Industriali Prometeia-Intesa Sanpaolo

Dinamiche settoriali diversificate

Evoluzione delle esportazioni italiane nel 2020-21 (var.% prezzi cost.)



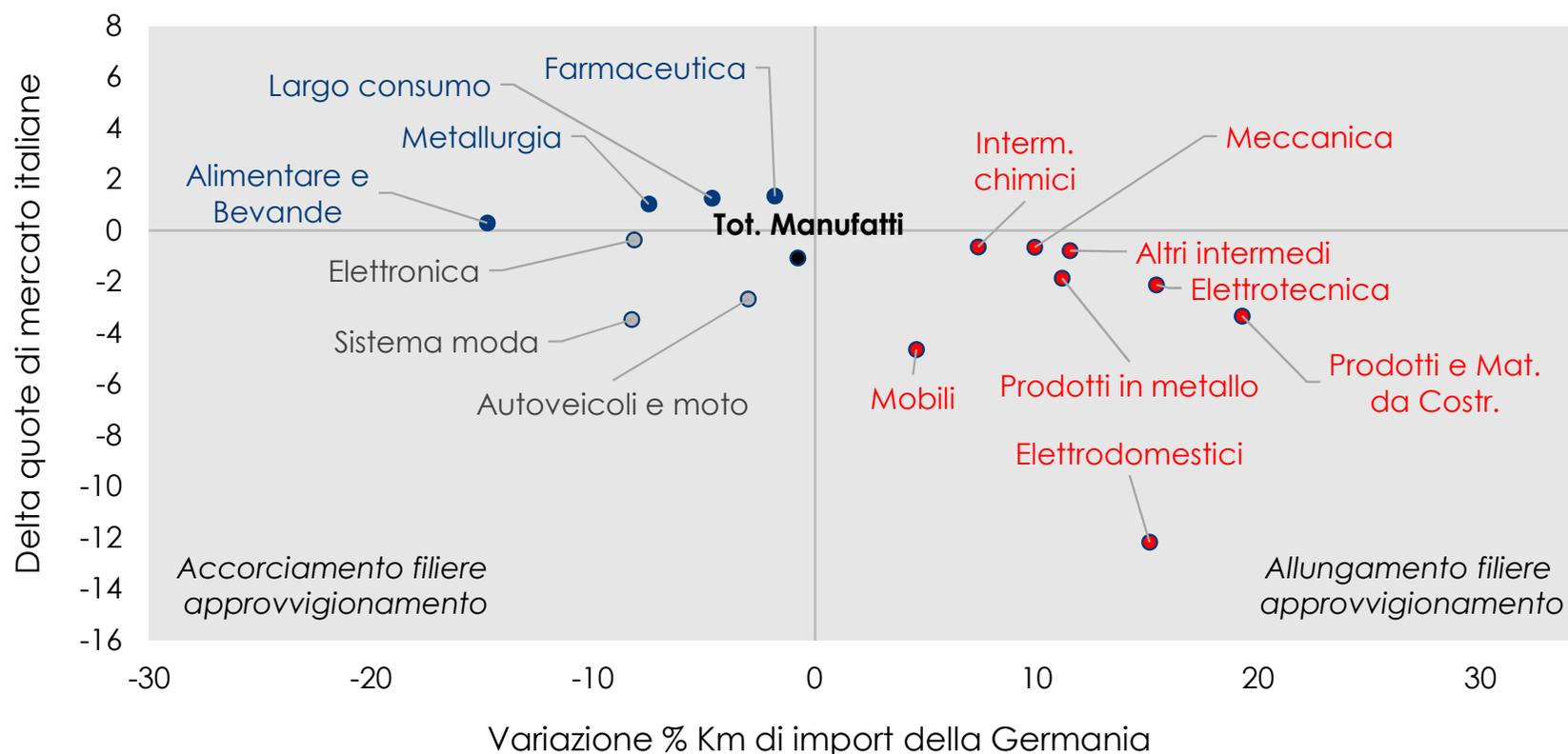
Le esportazioni italiane al 2024: delta % su 2019 (prezzi cost.)



Fonte: Rapporto Analisi dei Settori Industriali Prometeia-Intesa Sanpaolo

Potenziale recupero di quote di mercato dalla regionalizzazione delle catene del valore

Evoluzione delle filiere di approvvigionamento tedesche (Km) e quote di mercato italiane (periodo 2008-19)



Fonte: Rapporto Analisi dei Settori Industriali Prometeia-Intesa Sanpaolo

Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

Important Information

The economists drafting this report state that the opinions, forecasts, and estimates contained herein are the result of independent and subjective evaluation of the data and information obtained and no part of their compensation has been, is, or will be directly or indirectly linked to the views expressed.

This report has been produced by Intesa Sanpaolo S.p.A. The information contained herein has been obtained from sources that Intesa Sanpaolo S.p.A. believes to be reliable, but it is not necessarily complete and its accuracy can in no way be guaranteed. This report has been prepared solely for information and illustrative purposes and is not intended in any way as an offer to enter into a contract or solicit the purchase or sale of any financial product. This report may only be reproduced in whole or in part citing the name Intesa Sanpaolo S.p.A.

This report is not meant as a substitute for the personal judgment of the parties to whom it is addressed. Intesa Sanpaolo S.p.A., its subsidiaries, and/or any other party affiliated with it may act upon or make use of any of the foregoing material and/or any of the information upon which it is based prior to its publication and release to its customers.

A cura di:

Ilaria Sangalli, *Industry and Banking Research, Intesa Sanpaolo*

Report prepared by:

Ilaria Sangalli, *Industry and Banking Research, Intesa Sanpaolo*