

#Ripartire Sicuri

A decorative graphic consisting of a red dashed line that starts horizontally and then curves upwards and to the right, ending in a green arrowhead. There are five white circles along the horizontal part of the dashed line and one white circle at the end of the dashed line where it meets the arrowhead.

sace simest^{''}
gruppo cdp

Alessandro Terzulli

Chief Economist SACE

#RipartireSicuri 

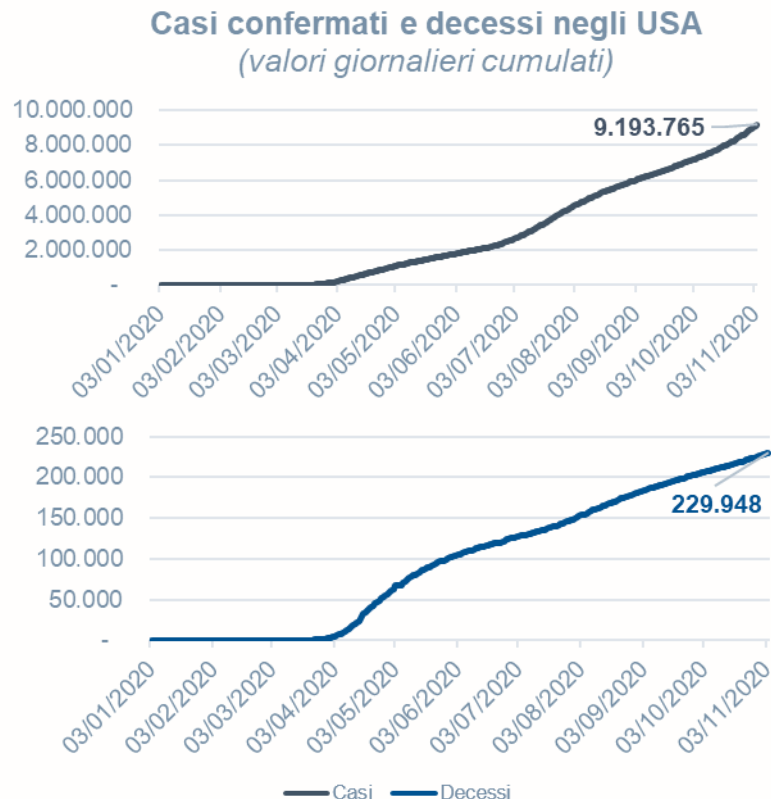
Fino all'ultimo voto

Biden in testa, ma potrebbe essere una «lame duck»



Gli Stati Uniti sono stati colpiti duramente dal Covid-19

Il Pil è atteso in contrazione nel 2020, nonostante l'ingente piano di aiuti

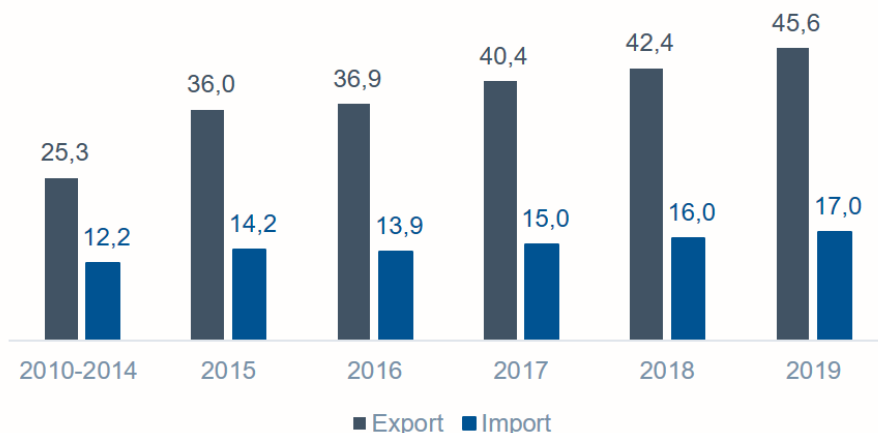


- Secondo l'OMS, al 4 novembre scorso gli Stati Uniti si collocavano **al primo posto a livello mondiale per numero di contagi e decessi**, avendo registrato il 19,3% dei casi totali e il 18,9% dei decessi.
- Il **Pil americano si contrarrà del 4,3% nel 2020 come conseguenza della pandemia**, performance migliore della media delle economie avanzate (-5,8%) e dell'area euro (-8,3%). **La ripresa inizierà nel 2021 con una crescita del 3,1%, per poi assestarsi sui livelli pre-crisi nel biennio successivo (+2,6% in media).**
- Nel 2020 il **tasso di disoccupazione è stimato all'8,9%, 5,2 p.p. in più rispetto al 2019**. Nel 2021 si avrà un recupero parziale (7,3% di disoccupati sul totale della forza lavoro) che continuerà nel 2022-23 (5,4% in media).
- Tra i possibili traini della ripresa si segnalano il **pacchetto di aiuti pari a USD 2.220 mld** messo in campo dal governo americano e la **politica monetaria espansiva attuata dalla Fed**.

Gli Stati Uniti sono un mercato strategico per l'Italia

L'export cresce dal 2010 e risulta diffusa la presenza delle imprese italiane sul territorio

Interscambio tra Italia e USA (mld €)



Quota di mercato dell'export italiano e dei peers, 2019 (peso %)



Italia

2,3%



Germania

5,1%



Francia

2,3%



Spagna

0,7%

- **Buon posizionamento sul mercato americano:** l'Italia è all'undicesimo posto tra i fornitori di beni del Paese a livello mondiale (nelle prime posizioni figurano Cina, Messico e Canada) e al terzo tra i Paesi Ue (dopo Germania e Irlanda).
- **Terzo mercato di destinazione dell'export italiano di beni nel Mondo** – dopo Germania e Francia – e il primo al di fuori dell'Europa.
- Le nostre esportazioni verso il Paese hanno registrato una **crescita continua negli ultimi dieci anni** (CAGR 2010-2019: 8,4%).
- **Negli Stati Uniti sono presenti 3.151 imprese italiane** – operanti nei settori di energia, tessile e abbigliamento, meccanica strumentale e commercio all'ingrosso – che impiegano circa 252 mila addetti con un fatturato complessivo pari a circa € 166 mld.
- Nel 2019, lo stock di Investimenti diretti esteri italiani negli USA ammontava a € 43.871 mln.

L'export Made in Italy verso gli Stati Uniti risulta diversificato

Il podio è occupato da meccanica strumentale, mezzi di trasporto e chimica

Composizione settoriale delle vendite italiane verso gli Stati Uniti, 2019 (peso; valori)

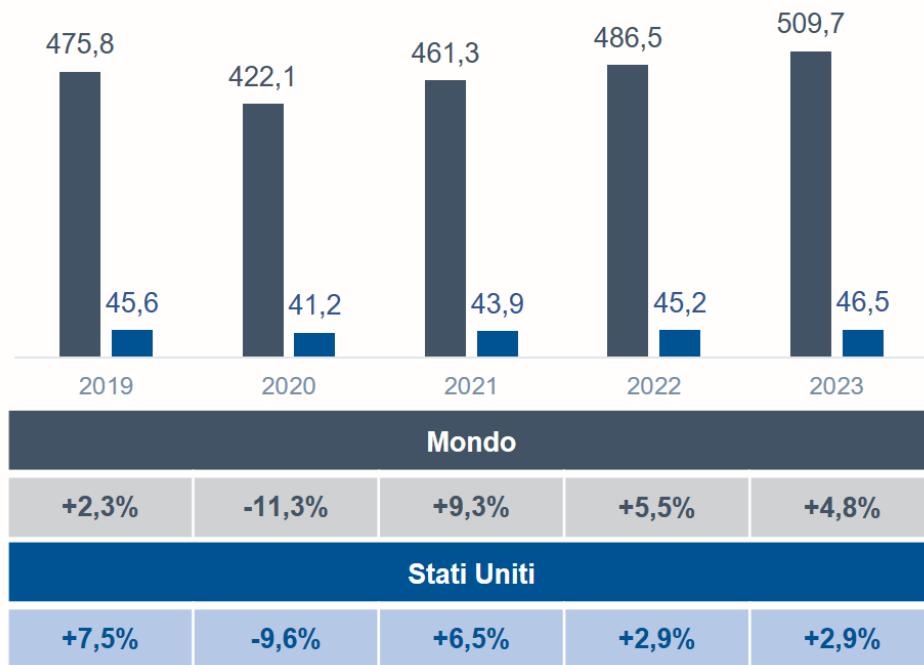
Beni di investimento; 46,0%	Beni intermedi; 24,7%	Beni di consumo; 19,1%
Meccanica strumentale: 9,8 mld €	Chimica: 7,4 mld €	Altri consumi: 3,9 mld €
Mezzi di trasporto: 7,4 mld €	Metalli: 1,9 mld €	Tessile e abbigliamento: 3,1 mld €
Altri investimenti: 2,1 mld €	Gomma e plastica: 0,9 mld €	Prodotti in legno: 1,6 mld €
Apparecchi elettrici: 1,6 mld €	Estrattiva: 0,9 mld €	
	Agricoltura e alimentari; 10,2%	Alimentari e bevande: 3,4 mld €
		Altra agricoltura: 1,2 mld €

- Prevalenza dei **beni di investimento**, che pesano per il **46%** del totale, una percentuale più alta rispetto a quella media verso il Mondo (37,8%). In particolare rilevano i €9,8 miliardi derivanti dalla vendita di meccanica strumentale.
- Considerevoli le vendite di **beni intermedi**, in particolare di prodotti chimici, settore trainato dalla farmaceutica.
- L'export di **beni di consumo** è trainato dalle vendite nel Paese di prodotti della **moda Made in Italy**. In particolare sono gli articoli in pelle e pelliccia, l'abbigliamento e le calzature italiani ad essere apprezzati dal consumatore americano.
- Rilevante anche l'export di **prodotti agricoli e alimentari**, che pesa per il **10,2%**. Il Paese risulta, infatti, il secondo mercato di destinazione per i prodotti alimentari e le bevande italiane dopo la Germania.

Cosa attenderci per le esportazioni nei prossimi anni?

L'export vedrà un recupero pressoché completo nel 2022, dopo lo shock da Covid-19

Export italiano di beni, Mondo e USA (mld €; var %)



- Gli Stati Uniti nel 2019 hanno accolto circa **46 miliardi di euro di beni italiani**, riportando una **crescita del 7,5% rispetto all'anno precedente** grazie al traino di farmaceutica, meccanica strumentale e agroalimentare.
- La **flessione prevista per il 2020 è minore per l'export verso gli Stati Uniti** rispetto alla media globale.
- Rispetto allo stesso periodo del 2019, **nei primi nove mesi dell'anno si registra un calo** delle vendite di beni italiani verso il Paese pari a **-7,5%** (contro il **-12,7%** dell'aggregato extra Ue).
- Una **ripresa apprezzabile** è, tuttavia, **prevista già nel 2021 (+6,5%)**, nello scenario base elaborato nel Rapporto Export*.

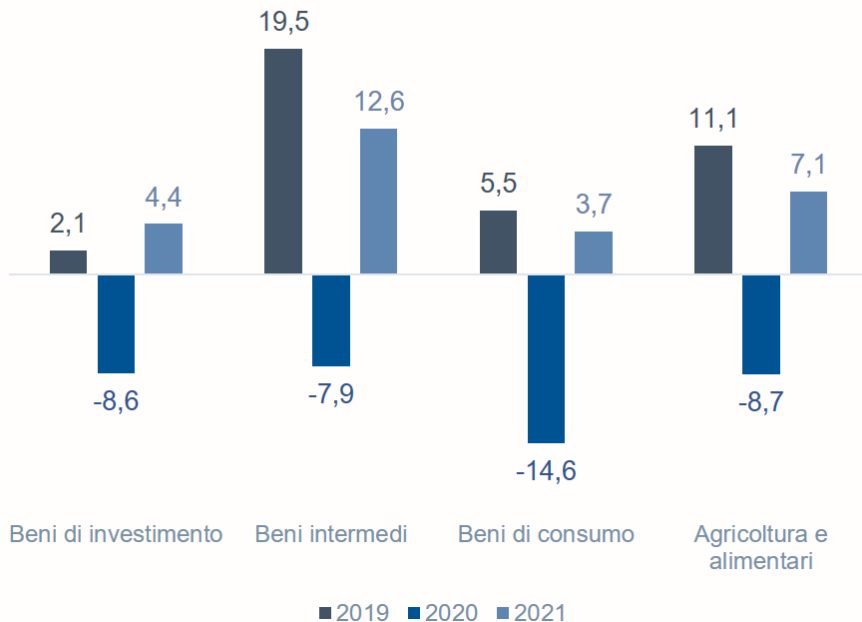
Fonte: Oxford Economics, SACE

* Tra gli assunti del Rapporto Export, il tasso di cambio euro/dollaro è stimato intorno all'1,1, in media, nel 2020-21.

I tempi di recupero saranno differenziati per i raggruppamenti di beni

I rimbalzi maggiori sono attesi per i beni intermedi e il settore agroalimentare

L'export di beni verso gli USA per raggruppamento (var. % annua)



- Il raggruppamento dei beni di investimento subirà un'inevitabile battuta d'arresto causata dallo shock da Covid-19 (-8,6%), seguita da un parziale recupero nel 2021 (+4,4%).
- Nel 2020 alcuni settori dei beni intermedi subiranno spinte al ribasso, come i metalli e i prodotti in gomma e plastica, che hanno sofferto l'interruzione delle Catene Globali del Valore causata dal blocco diffuso delle attività produttive nella prima metà dell'anno. La chimica risulterà meno impattata nel 2020 grazie in particolare alla componente della farmaceutica.
- Le vendite di beni di consumo verso gli Stati Uniti sono attese riprendersi più lentamente rispetto alla media verso il Mondo (+3,7% nel 2021 vs +6,2%).
- L'export di agricoltura e alimentari italiani è previsto in contrazione (-8,7%) a causa della pandemia, si prevede tuttavia una buona ripresa nel 2021 (+7,1%), escludendo escalation tariffarie tra Usa e Ue.

Alcuni settori di opportunità negli Stati Uniti

Le prospettive sono buone per i prodotti farmaceutici e gli alimentari e bevande



Alimentari e bevande

- Gli Stati Uniti mostrano **livelli elevati di consumo di alimentari pro capite, un'apertura a prodotti innovativi e una crescente consapevolezza dell'importanza di una dieta sana.**
- Anche **il vino** – che pesa per oltre il 60% sulle vendite del settore negli Stati Uniti – potrà beneficiare di questa nuova tendenza essendo **percepito come un'alternativa salutare alla birra.**
- Gli Stati Uniti offrono **ottime opportunità per i produttori di questo comparto grazie ai più ampi margini di profitto** rispetto a quelli ottenuti in molti Paesi europei.
- **L'impatto dell'emergenza sanitaria globale sarà più lieve rispetto ad altri settori** ma comporterà comunque una flessione del 6,4% nel 2020, seguita da un rimbalzo del 6,6% nell'anno successivo.



Farmaceutica

- **Gli Stati Uniti sono il maggiore mercato farmaceutico del mondo**, caratterizzato da una spesa pro capite elevata che riflette sia gli alti livelli di consumo di medicinali sia una spiccata preferenza per prodotti innovativi di marca.
- Le nostre vendite verso Washington hanno registrato, a eccezione del 2018, una crescita a doppia cifra negli ultimi 5 anni; il dato è rimasto **in positivo anche nei primi otto mesi del 2020** (+5,9% rispetto a gennaio-agosto 2019).
- Circa la metà di questo export è da ascrivere a **flussi generati da imprese italiane affiliate a multinazionali americane**, che dominano il mercato farmaceutico globale.
- Si prevede una **crescita dell'export di chimica** (che nel nostro modello include la farmaceutica) **del 4,7% nel 2020** seguita da una **dinamica in accelerazione nell'anno successivo** (+6,6%).

#Ripartire Sicuri

A decorative graphic consisting of a red dashed line that starts horizontally and then curves upwards and to the right, ending in a green arrowhead. Along the dashed line, there are five white circles: four are positioned below the horizontal part of the line, and one is positioned above the curved part of the line, just before the arrowhead.

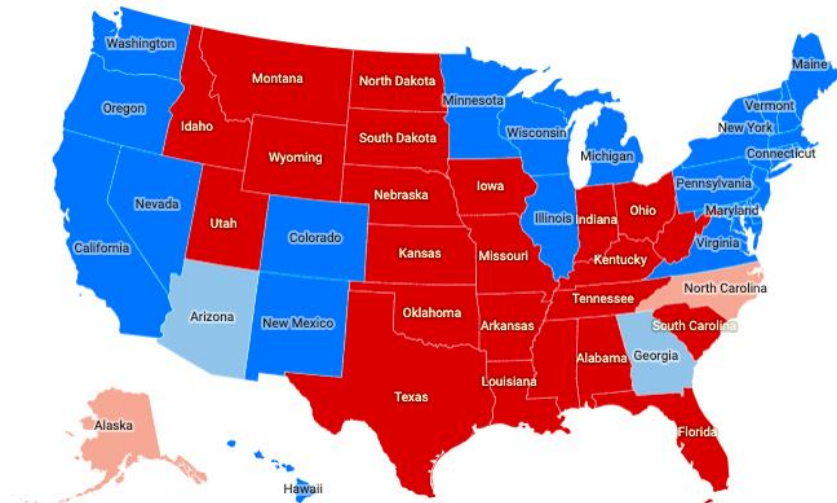
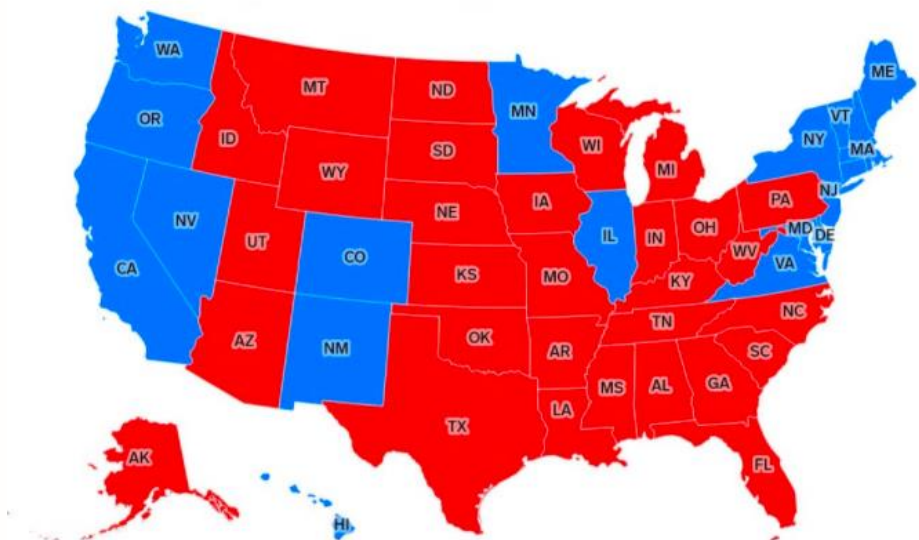
Chiara Fortunali

Head of Desk Ebury



Elezioni 2016 e 2020: un confronto

- Un gap maggiore tra i candidati
- Meno indecisi
- Voto postale



Elezioni 2016 e 2020: la diversa reazione dell'EURUSD

- Contestazione elezioni
- Pandemia
- Percezione di una vittoria risicata
- Banca Centrali interventiste



Cosa puo' succedere?

Sottotitolo

- Incertezza
- Scontro con Cina assumerà toni meno aggressivi
- Diverso approccio nei negoziati
- Possibile intervento americano per supportare un accordo nei negoziati con Brexit

Presidente	Congresso	Politica	Reazione FX	Ebury %
Biden	H: Democratici	Espansione fiscale, minore incertezza commerciale	USD perde	45%
	S: Democratici	Tasse per le aziende più alte	Maggiore propensione al rischio	
Biden	H: Democratici	Modesta espansione fiscale, minore incertezza commerciale	USD perde leggermente	35%
	S: Repubblicani	Tasse per le aziende invariate	Modesto rally negli asset rischiosi	
Trump	H: Democratici	Status quo nella politica fiscale, maggiore incertezza commerciale	Nessun cambiamento sui mercati FX e azionari	18%
	S: Repubblicani	Tasse per le aziende invariate		
Trump	H: Repubblicani	Modesta espansione fiscale, maggiore incertezza commerciale	USD guadagna	2%
	S: Repubblicani	Tasse per le aziende invariate	Perdita modesta sui mercati azionari	

* non considera la possibilità remota che sia la Camera che il Senato cambino mano e neanche la possibilità che Trump vinca e i Democratici si aggiudichino entrambe le camere.

Cosa guardare questa settimana?

- Biden nuovo presidente - dubbi sul Senato
- Andamento della pandemia
- I mercati danno il benvenuto all'elezione di Biden
- Dati su inflazione americana
- Brexit

#Ripartire Sicuri

A decorative graphic consisting of a red dashed line that starts horizontally and then curves upwards and to the right, ending in a green arrowhead. Along the dashed line, there are five white circles: four are positioned below the horizontal part of the line, and one is positioned above the curved part of the line.