

# *Covid-19*: quali impatti per le imprese italiane?

Alessandro Terzulli, Chief Economist

28 maggio 2020

# Quadro dei rischi di inizio anno: tutto da rivedere? In zona rossa

In tre mesi lo shock da Covid-19 ha stravolto il contesto macroeconomico globale

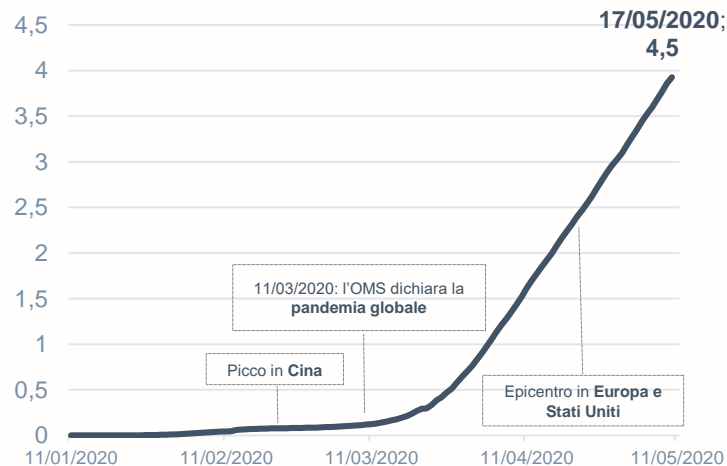
Gennaio 2020

Il Cigno Nero

Nuovo Quadro dei Rischi

- Rallentamento grandi economie
- Tregua commerciale USA-Cina
- Brexit* in arrivo
- Tensioni USA-Iran
- Record di borsa e indebitamento alle stelle
- Violenza politica in Medio-Oriente e America Latina e «Sovranismi» in Europa

Casi confermati nel Mondo  
(valori giornalieri cumulati, mln)



Fonte: elaborazioni SACE SIMEST su dati OMS

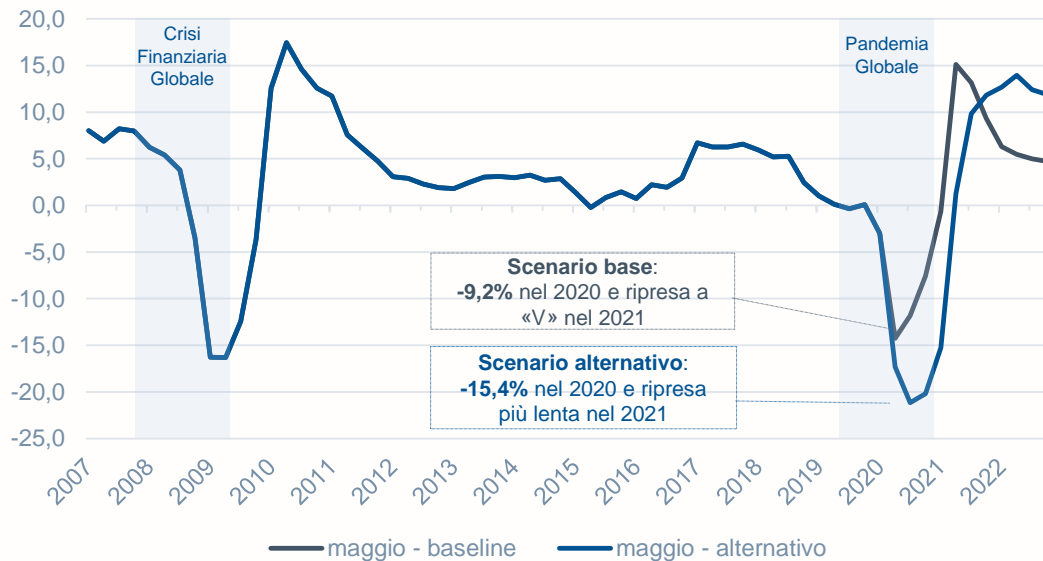
- Recessione globale*
- Crollo degli scambi internazionali*
- Difficoltà di accordi tra i Paesi dell'Unione Europea*
- Tensioni USA-Russia-Arabia Saudita sul petrolio*
- Turbolenze finanziarie e impennata del debito pubblico*

# Il commercio internazionale è fortemente colpito

Lo shock potrebbe essere superiore a quello della CFG

## Commercio internazionale, *baseline* vs *alternativo*

(var. % annua su dati trimestrali, beni, volume)



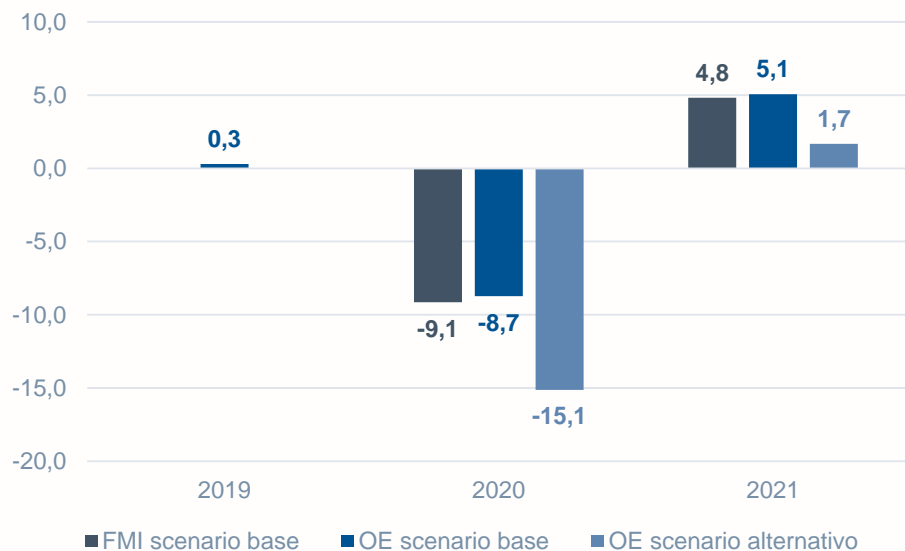
Fonte: elaborazioni SACE SIMEST su dati Oxford Economics

- Lo shock Covid-19 si inserisce in un contesto di **rallentamento** del commercio internazionale di beni, **in corso dallo scorso anno** per effetto delle tensioni protezionistiche (+0,2%).
- Nel 2020, rispetto allo scenario base, lo **scenario alternativo** prevede una **contrazione degli scambi mondiali** maggiore a quella della **Crisi Finanziaria Globale**.
- Queste previsioni sono in **linea con quelle diffuse recentemente dall'Organizzazione Mondiale del Commercio** nel suo scenario «relativamente ottimistico» (-12,9%).
- A livello congiunturale, a marzo l'indice **PMI manifatturiero globale** relativo agli **ordini esteri** è diminuito al ritmo più veloce dal 2009.

# Il coronavirus travolge (anche) l'economia italiana

Attesa forte contrazione nel 2020, più difficile una ripresa a «V»

**Pil Italia, scenari a confronto**  
(var. % annua)



## Fattori negativi

- Economia già debole prima dello shock
- Oltre 200mila contagi, prevalentemente nel Nord-Italia
- Chiusura attività economiche non essenziali dal 9 marzo

## Fattori mitiganti

- Graduale allentamento delle misure dal 4 maggio
- Forte sostegno pubblico di contrasto alla crisi

**Pil e componenti della domanda, scenario base OE**  
(var. % annua, volumi)

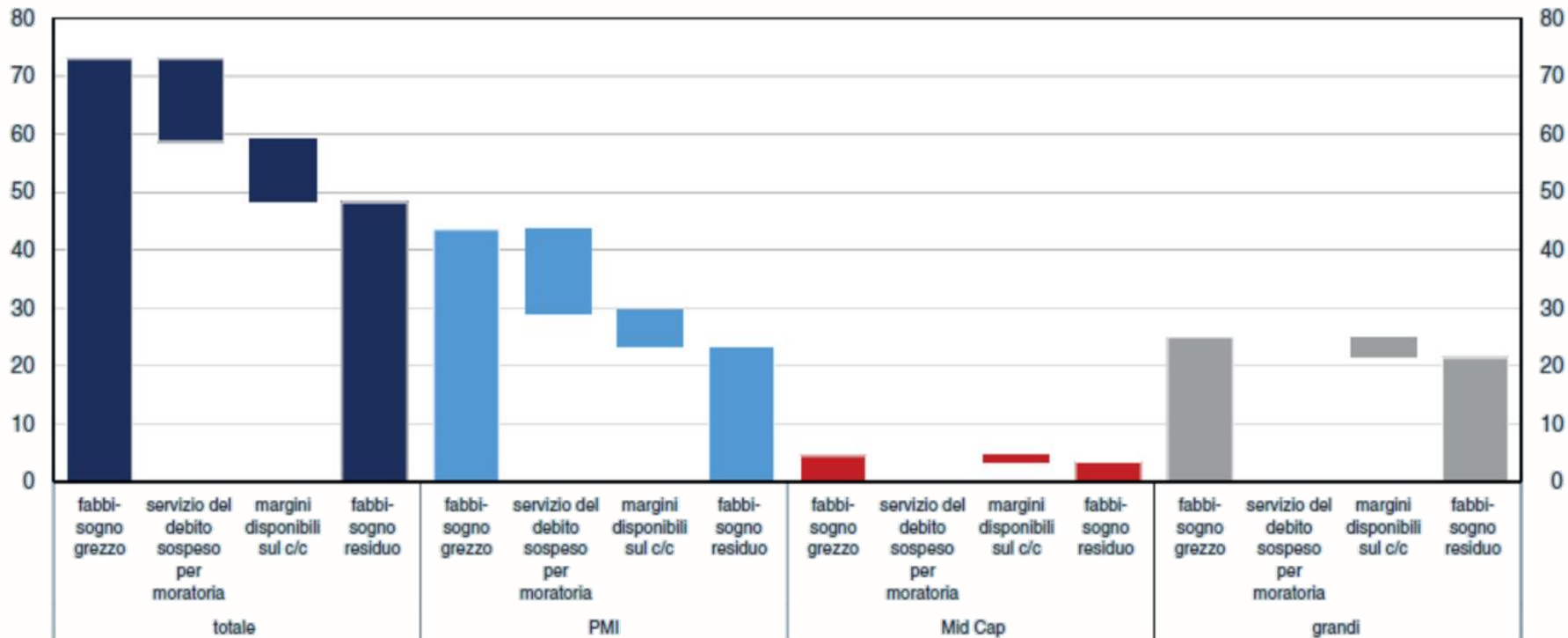
	2019	2020	2021
Pil	0,3	-8,7	5,1
Consumi privati	0,4	-9,4	5,2
Spesa pubblica	-0,4	0,4	0,4
Investimenti fissi lordi	1,4	-12,9	10,9
Esportazioni di beni e servizi	1,4	-13,4	13,6
Importazioni di beni e servizi	-0,2	-12,9	15,4

Fonte: elaborazioni SACE SIMEST su dati Oxford Economics (maggio 2020) e Fondo Monetario Internazionale (aprile 2020)

# Il *lockdown* riduce il circolante delle imprese italiane...

Aumentano i fabbisogni di liquidità, soprattutto tra le PMI

Stima del fabbisogno di liquidità delle imprese nel periodo marzo-luglio 2020 (€mld)

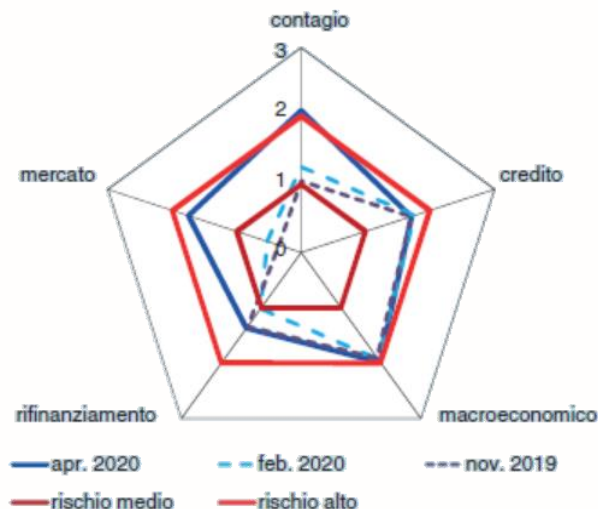


# ...impattando sui rischi per la stabilità finanziaria

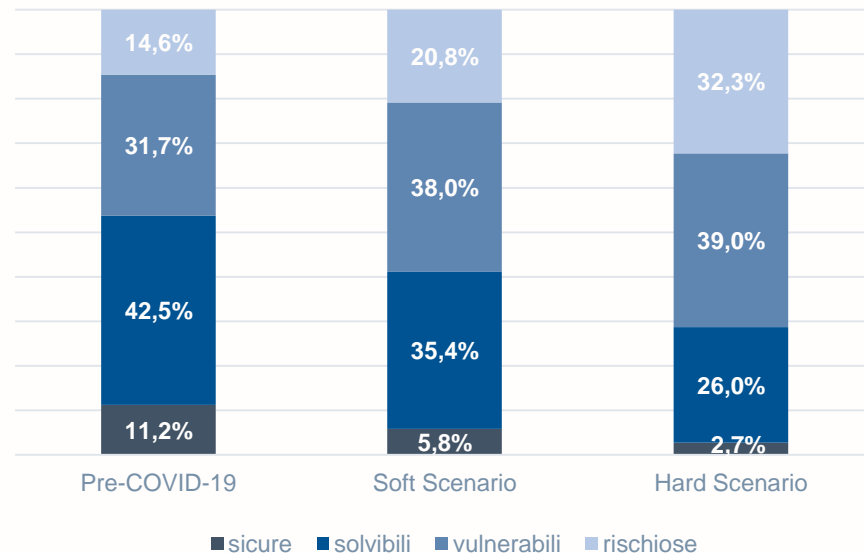
Aumenta il numero delle imprese più vulnerabili e rischiose

## Indicatori aggregati di rischio

(punteggi su una scala da 0 a 3)



## Distribuzione per classe di rischio delle imprese italiane



Fonte: Banca d'Italia, Cerved Group

sace simest   
gruppo cdp

Grazie

SACE SIMEST  
Investiamo nel domani