



Contesto economico

qualche numero

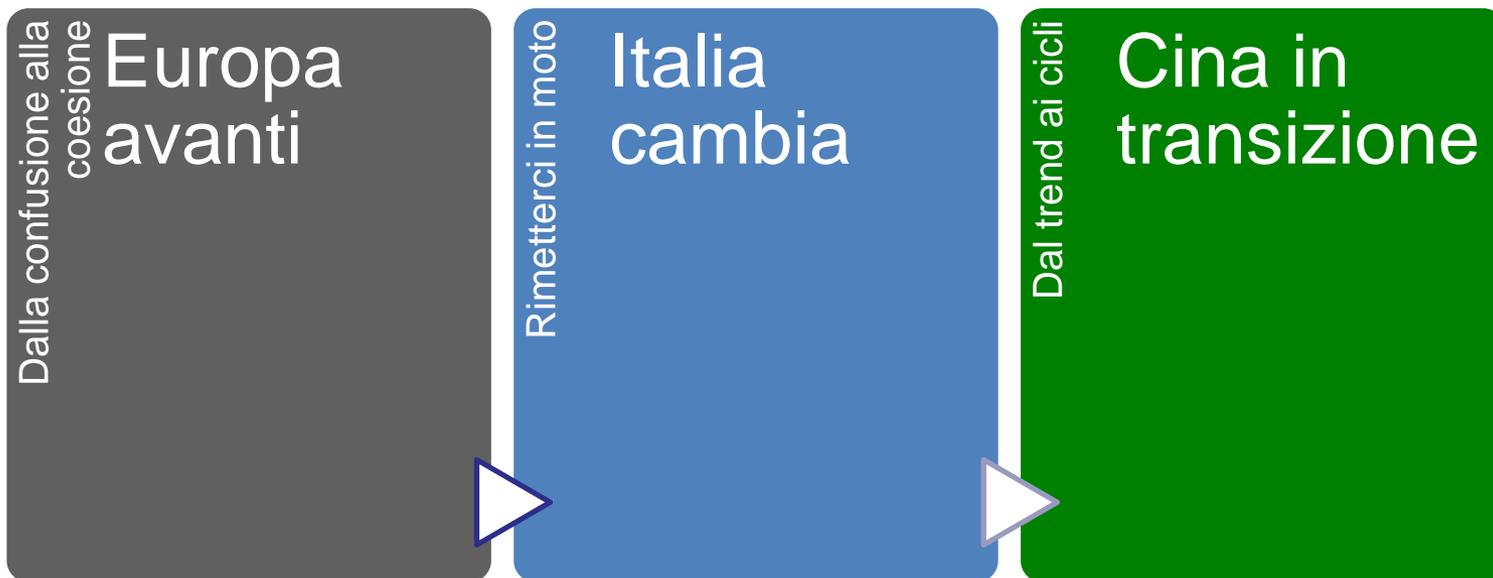
Giovanni Ajassa
Responsabile Servizio Studi
Milano, 18 ottobre 2012



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Uno schema di ragionamento



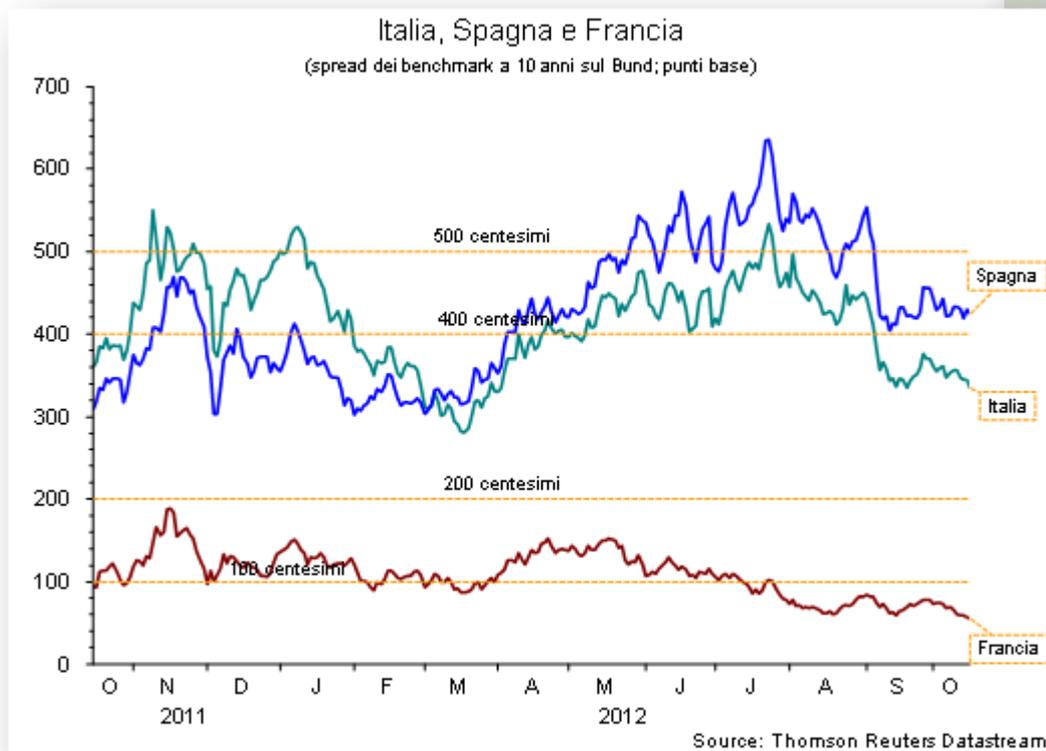
Andare oltre lo spread



Occorre lavorare ancora sullo spread

IN 4 ANNI

Ogni 100 pb in più,
8 mld di onere
addizional
e
sul debito
pubblico



GREAT



La regola del colesterolo: bene tra 200 e 300

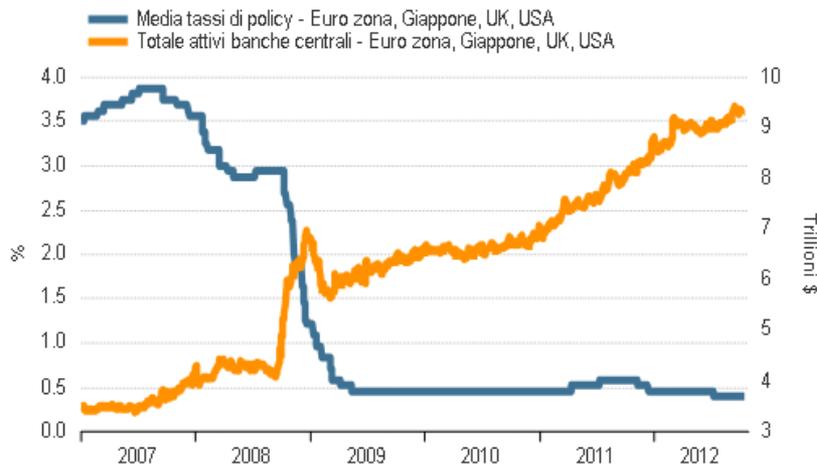


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

L'effetto Draghi: orientare le aspettative si può

Banche centrali: tassi e bilanci



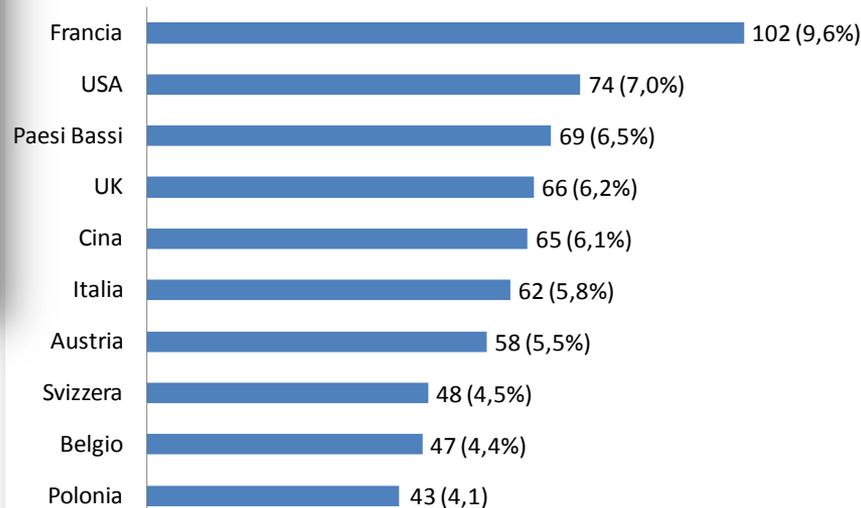
Source: Thomson Reuters Datastream Reuters graphic/Scott Barber 10/17/2012

“Wir Deutschen haben viel zu verlieren, weil wir am meisten profitieren”

Wolfgang Schauble

I primi 10 clienti dell'export tedesco

(2011; € mld; % su totale in parentesi; elab. Servizio Studi BNL su DeStatis)



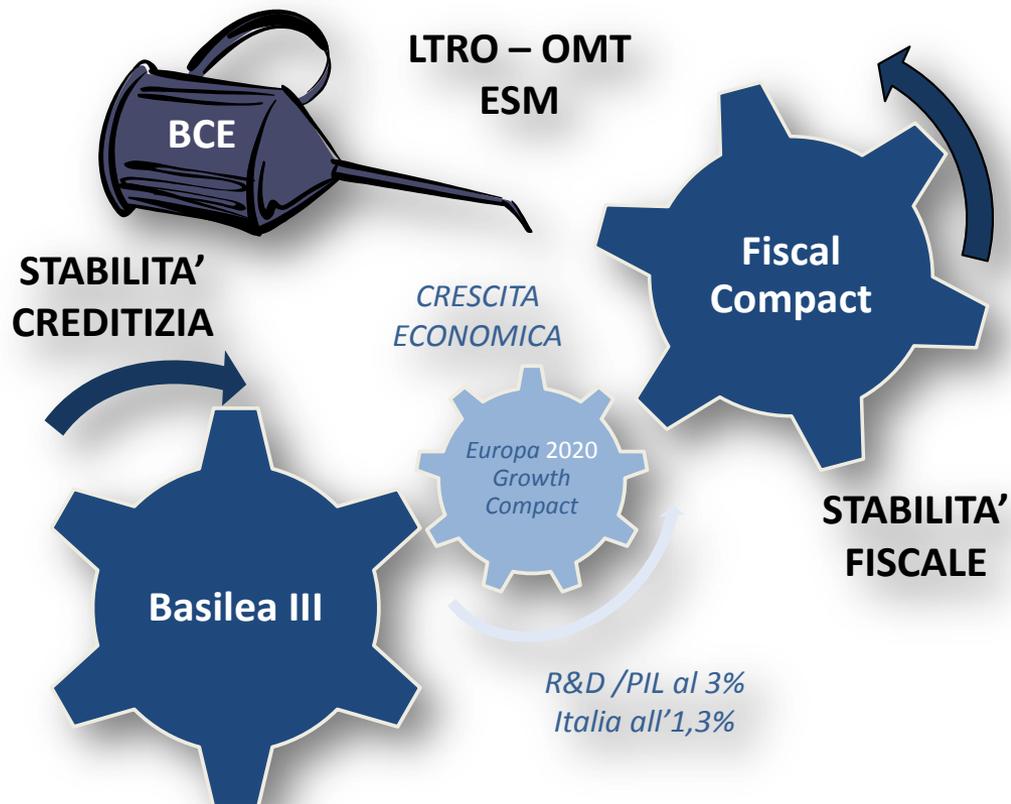
“Believe me: the Euro is irreversible”

Mario Draghi

La tenuta dell'euro conviene, per prima, alla Germania



L'Europa ha ripreso a camminare



Regole per la stabilità, meccanismi per contrastare la speculazione, aspettiamo un “growth compact”

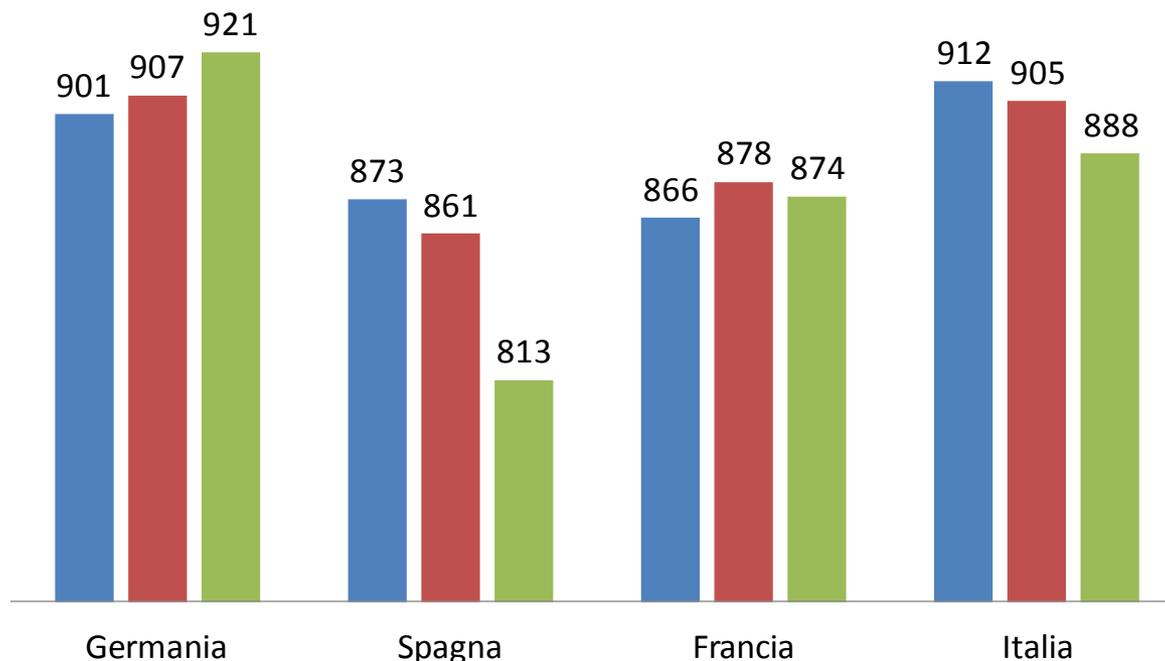


Contesto economico e Basilea III: occorre, insieme, lavorare sul tema del credito ...

Prestiti bancari alle società non finanziarie

(miliardi di euro; elaborazione Servizio Studi BNL su BCE)

■ ago-11 ■ dic-11 ■ ago-12



**IL PIL
TEDESCO**

€ 2.567
miliardi

921/2.567

=

36%

**IL PIL
ITALIANO**

€ 1.581
miliardi

888/1.581

=

56%

Bisogna allargare il ventaglio delle fonti di finanziamento delle imprese



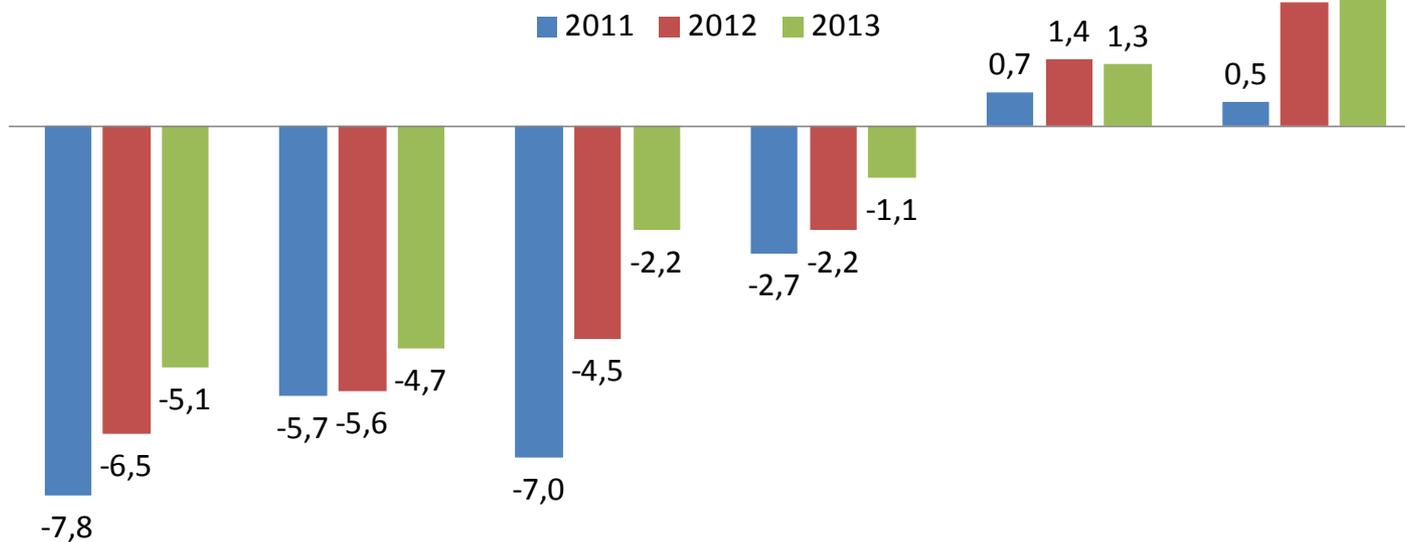
BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Italia, campione di “avanzo primario”

Avanzo primario dei conti pubblici

(in % del PIL; consuntivi e previsioni FMI, ottobre 2012)



USA



Regno Unito



Spagna



Francia



Germania



Italia



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

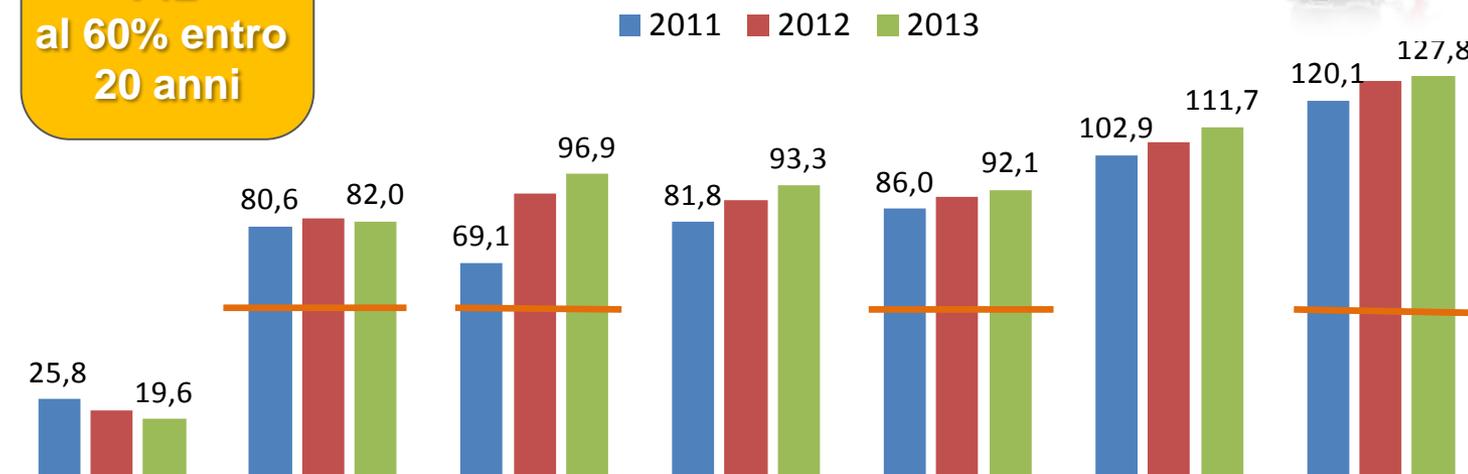
La banca per un mondo che cambia

Ma i mercati guardano ai debiti ...

Debito pubblico su PIL al 60% entro 20 anni

Debito pubblico in % del PIL

(consuntivi e previsioni FMI, ottobre 2012)



Cina



Germania



Spagna



Regno Unito



Francia



USA



Italia



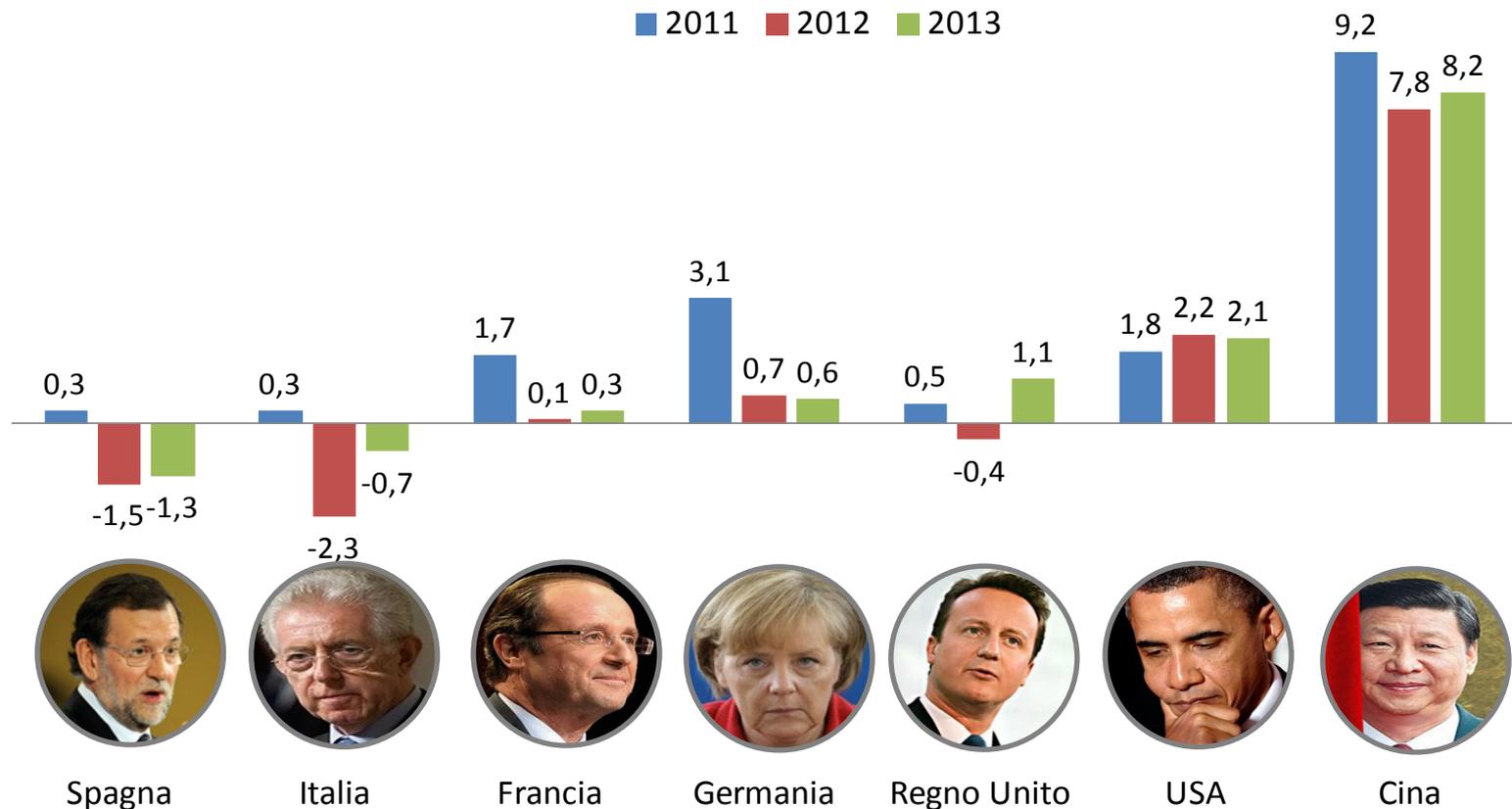
BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

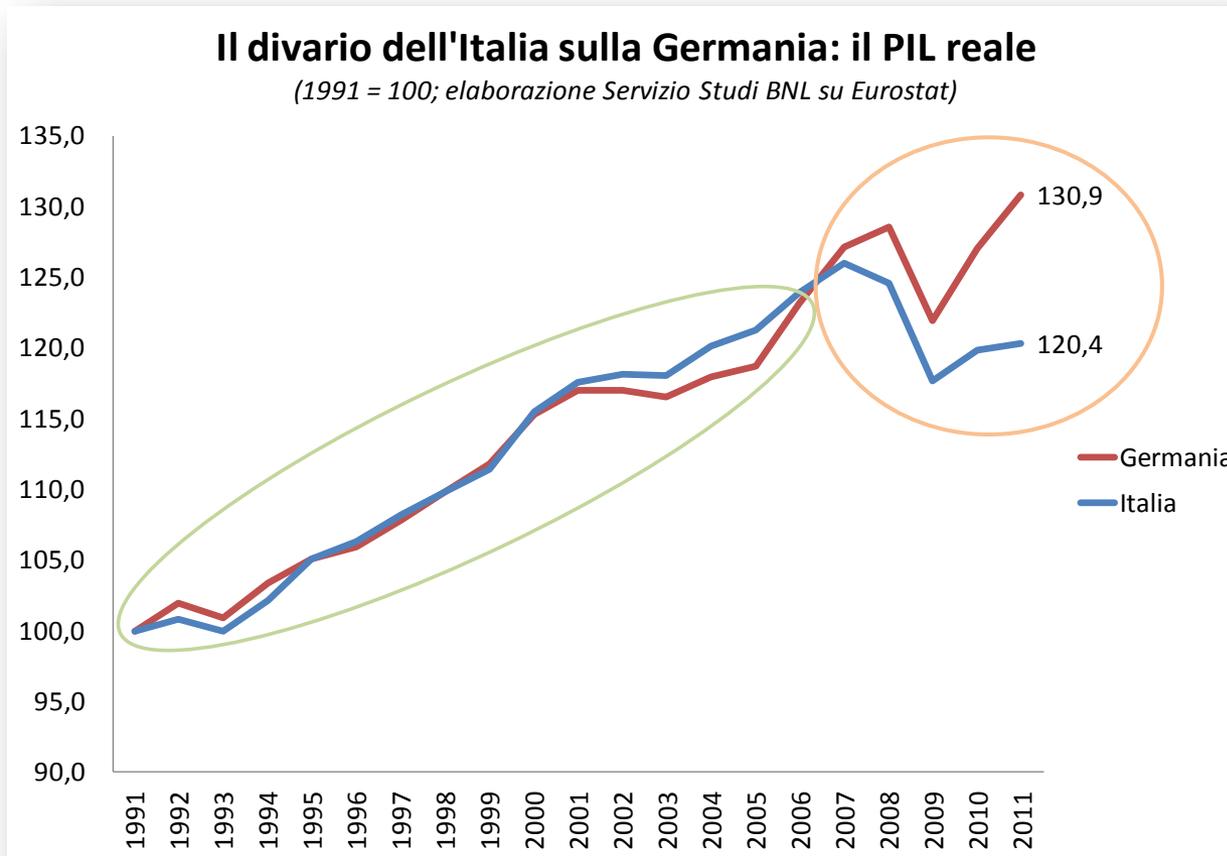
.. e, per rispettare il “Fiscal Compact” e la “debt-rule”, serve la crescita

Crescita del PIL reale

(var. % a/a; consuntivi e previsioni FMI, ottobre 2012)



Il nostro problema di crescita si può affrontare



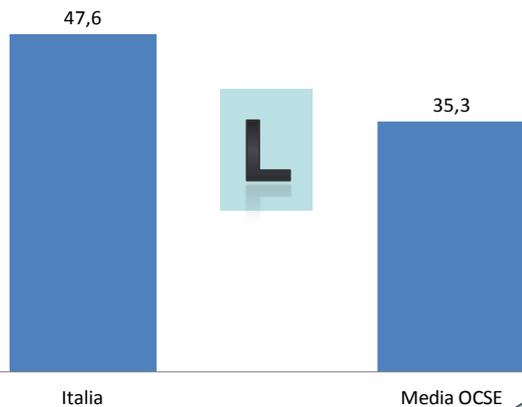
La Germania, fino al 2005, cresceva meno di noi



Serve un recupero di competitività ...

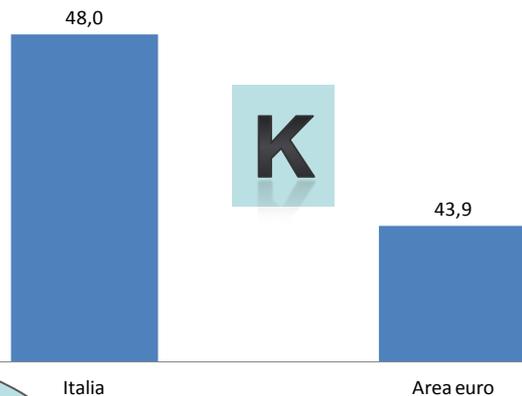
Cuneo fiscale e contributivo

(in % del costo del lavoro; anno 2011; fonte: OCSE)



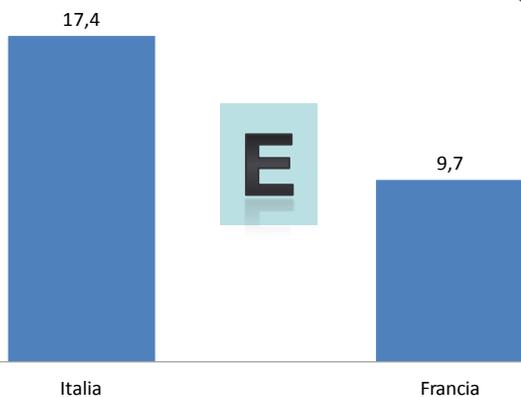
Grado di "leverage" delle imprese

(debiti fin. in % di debiti fin. + patrimonio netto; anno 2011; fonte: Banca d'Italia)



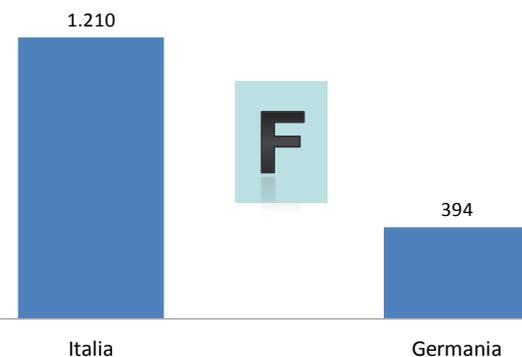
Costo dell'energia per le imprese

(€ per 100 KWh; anno 2011; fonte: Eurostat)



Durata del processo civile

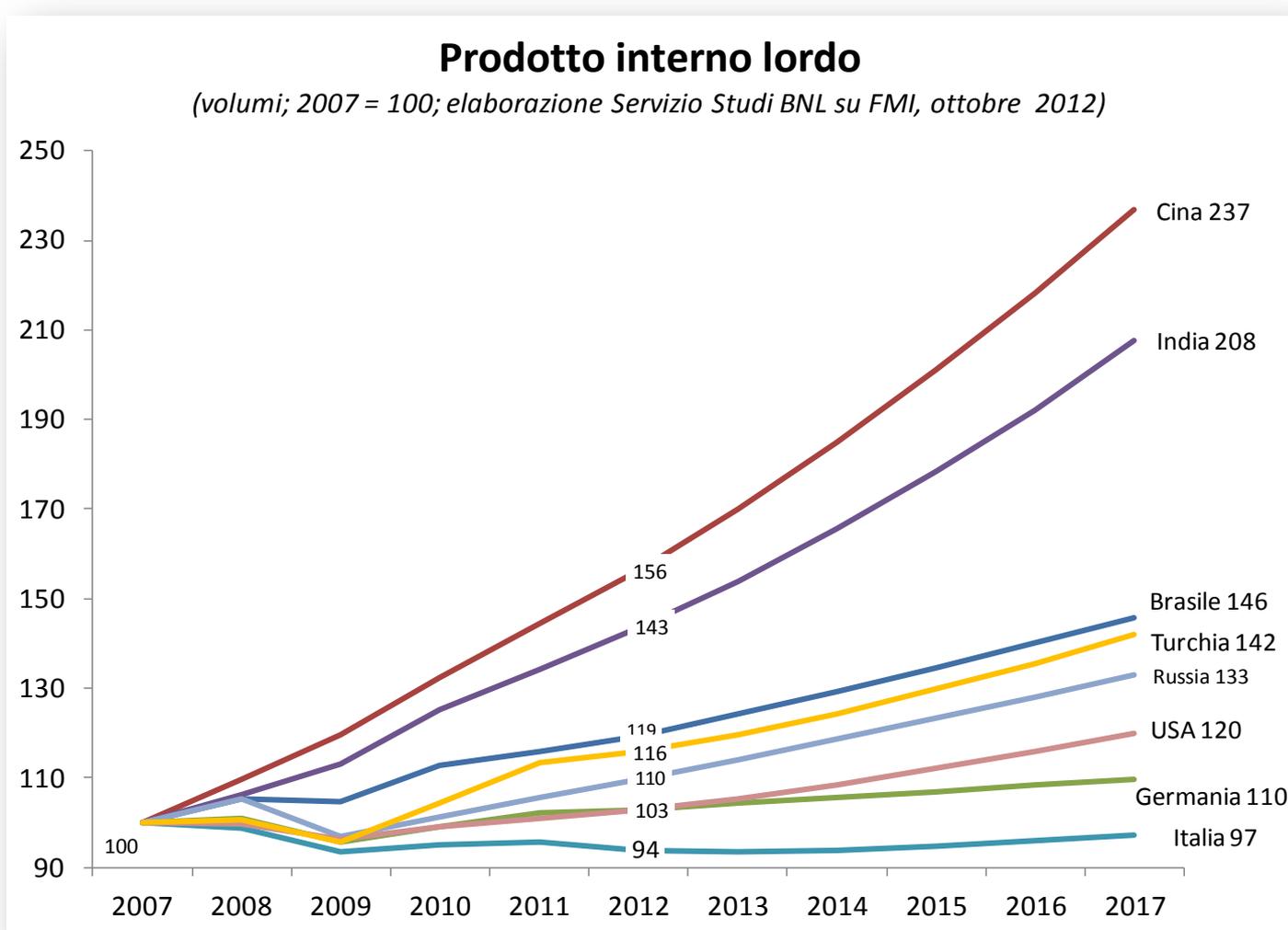
(media in giorni; anno 2011; fonte: MEF)



$$Y = F(L, K, E)$$



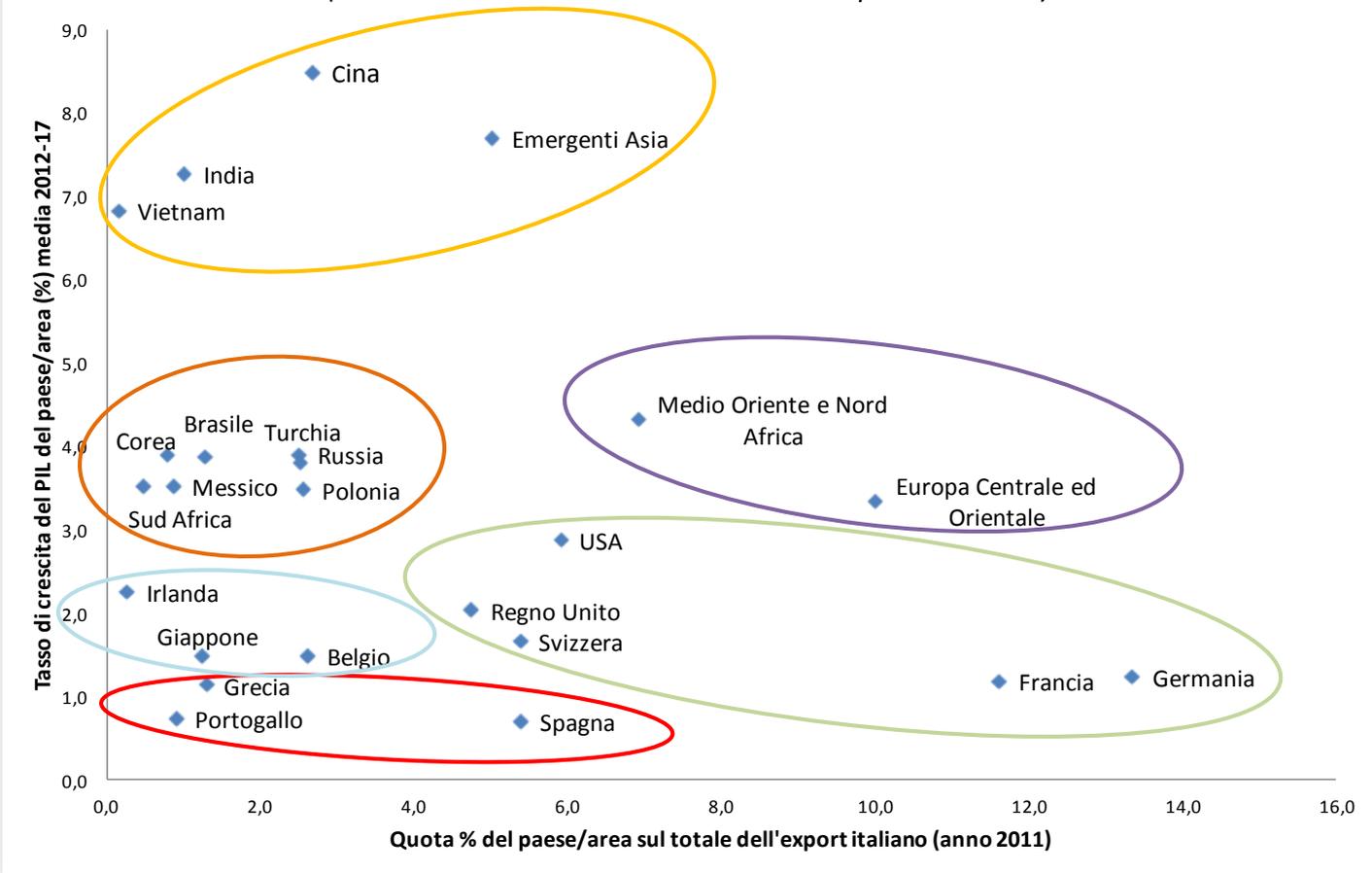
... per agganciare il mondo che cresce



Crescere sui mercati che crescono, con dimensione, qualità, competenze

Italia: quote ns. export vs crescita paese/area

(elaborazioni Servizio Studi BNL su dati e previsioni FMI)



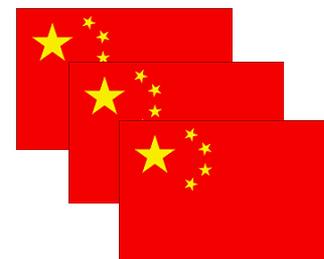
La Cina, campione di crescita, rispetto a noi ...

1991

1



3

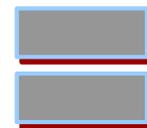


PIL Italia = \$ 1.206 mld.

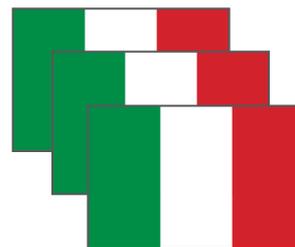
PIL Cina = \$ 409 mld.

2011

1



3



PIL Cina = \$ 7.298 mld.

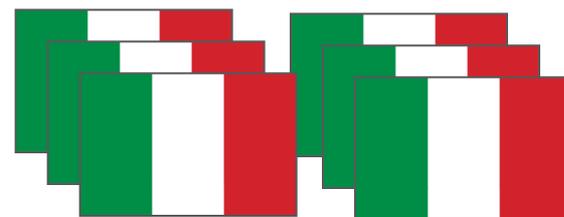
PIL Italia = \$ 2.198 mld.

2017

1



6



PIL Cina = \$ 13.212 mld.

PIL Italia = \$ 2.124 mld.



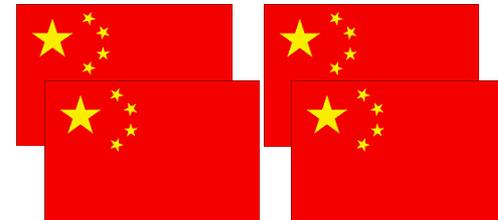
... e per i nostri amici tedeschi

1991

1



4

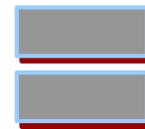


PIL Germania = \$ 1.815 mld.

PIL Cina = \$ 409 mld.

2011

1



2



PIL Cina = \$ 7.298 mld.

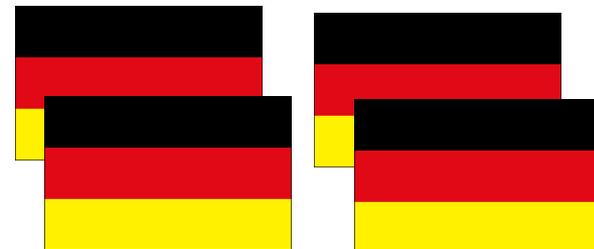
PIL Germania = \$ 3.607 mld.

2017

1



4



PIL Cina = \$ 13.212 mld.

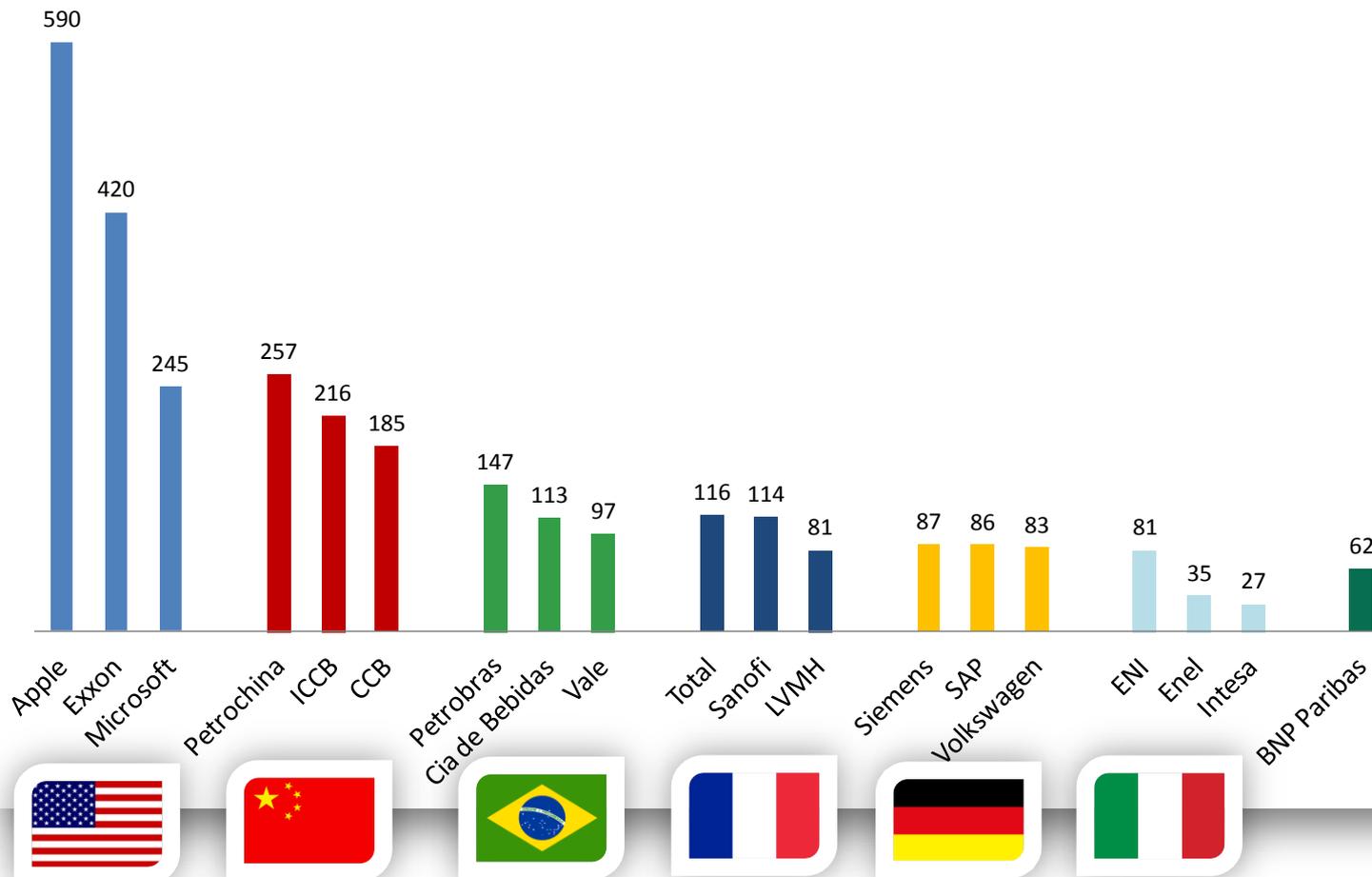
PIL Germania = \$ 3.726 mld.



I driver della crescita: le imprese

Capitalizzazioni di mercato al 12/10/2012

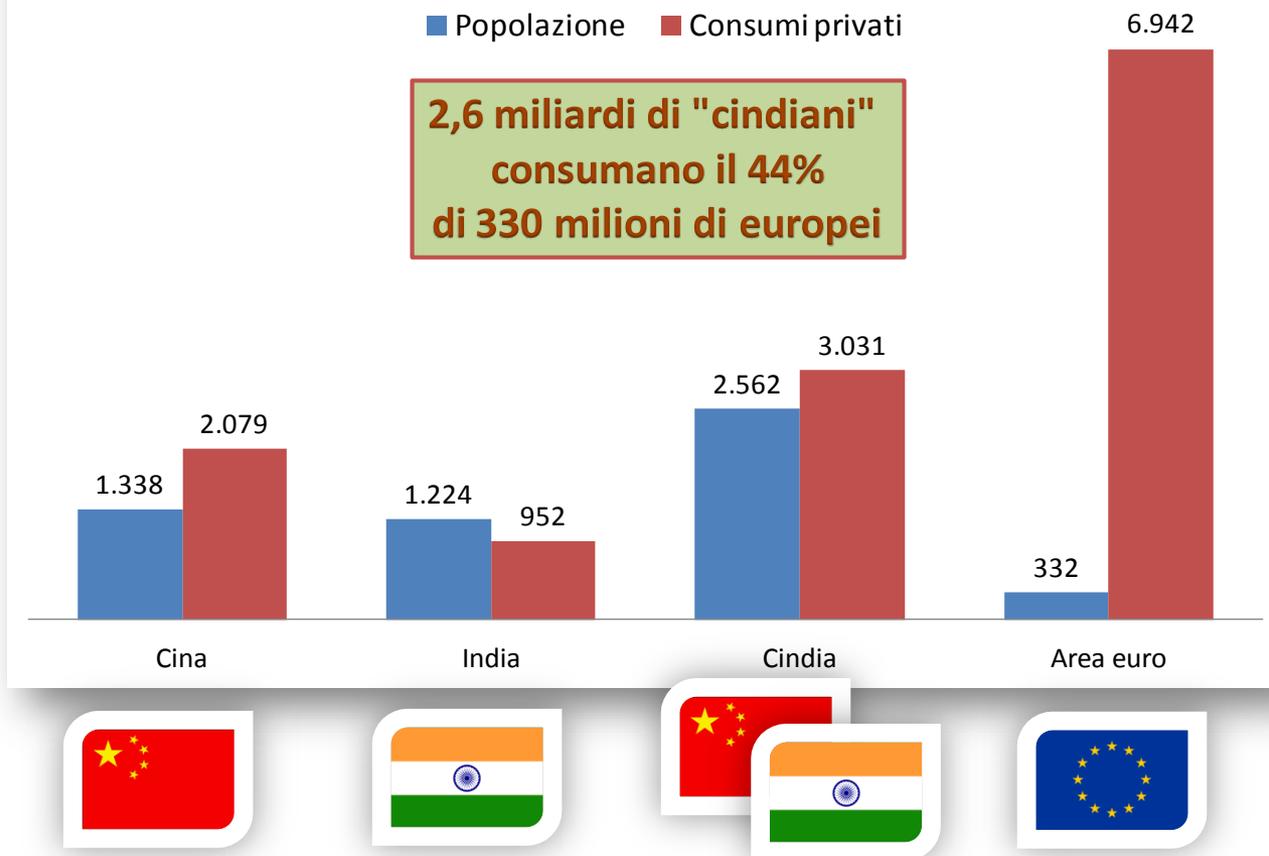
(miliardi di dollari; elaborazione Servizio Studi BNL su Bloomberg)



I driver della crescita: le famiglie

Area euro, Cina, India: consumi privati e popolazione

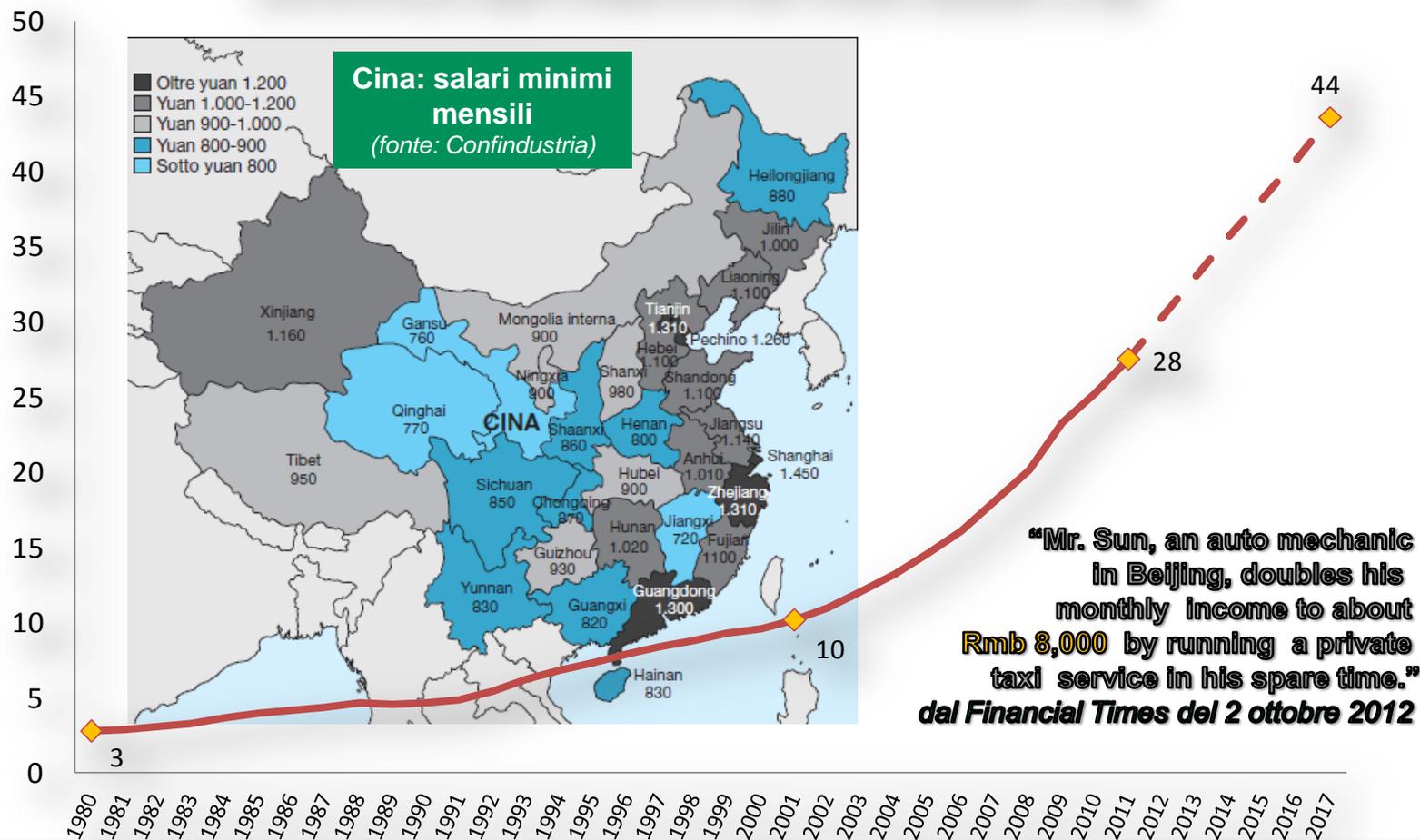
(miliardi di dollari e milioni di persone; 2010; fonte: elab. Servizio Studi BNL su WB)



La nuova frontiera cinese: una graduale diffusione del benessere

Il PIL pro-capite in Cina

(in % del PIL pro-capite in Italia; PPP; elab. Servizio Studi BNL su FMI)

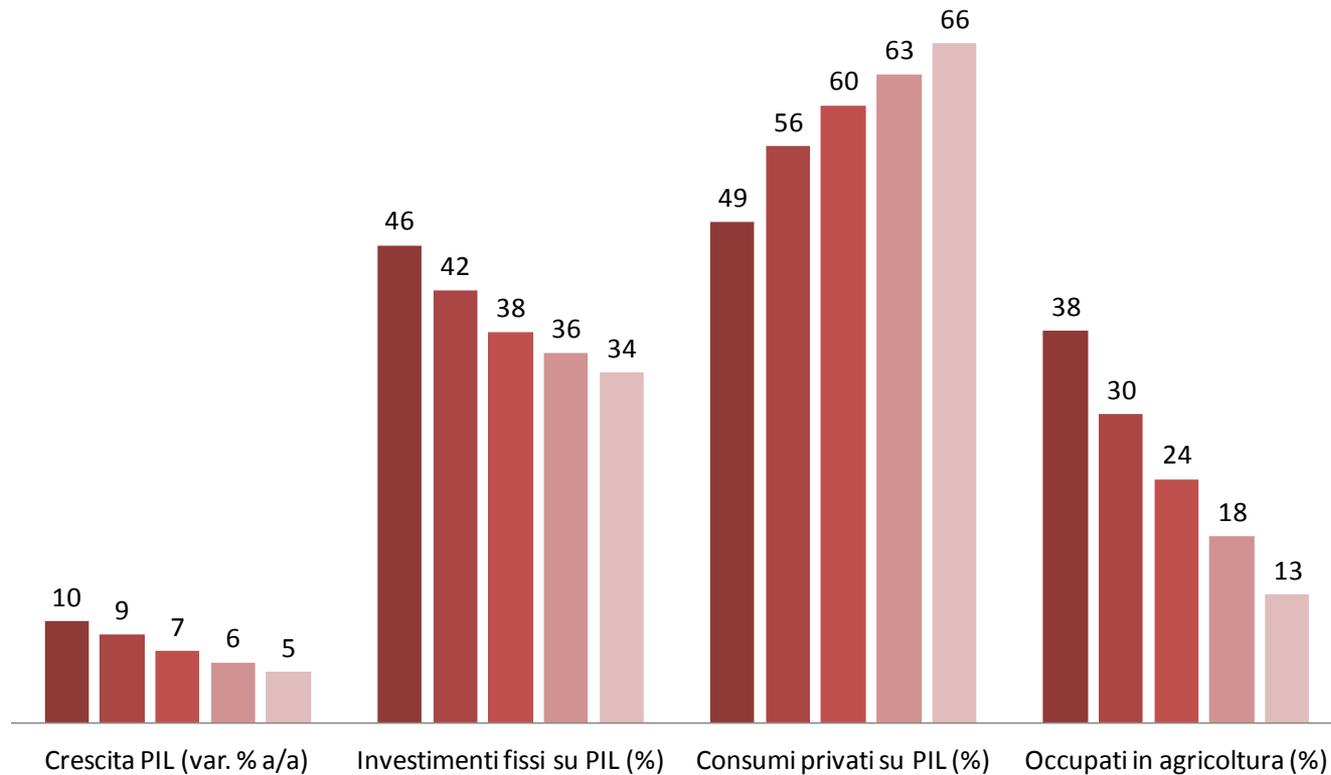


Cina in transizione: il piano al 2030

La transizione dell'economia cinese

(elaborazioni Servizio Studi BNL su dati Banca Mondiale, marzo 2012)

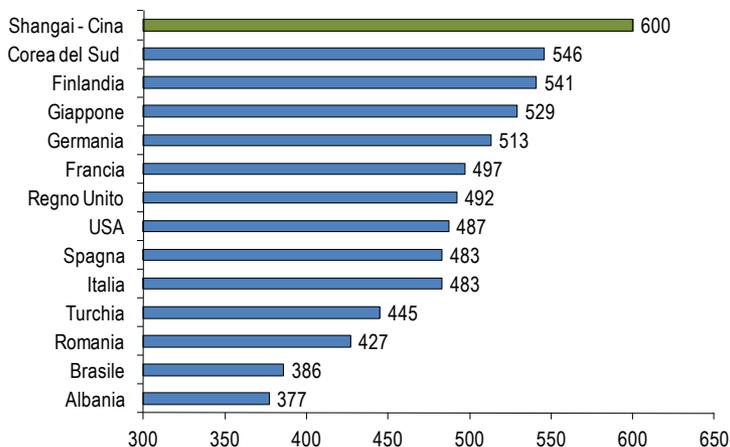
■ 1995-2010 ■ 2011-2015 ■ 2016-2020 ■ 2021-2025 ■ 2026-2030



Cina in transizione: accade già oggi

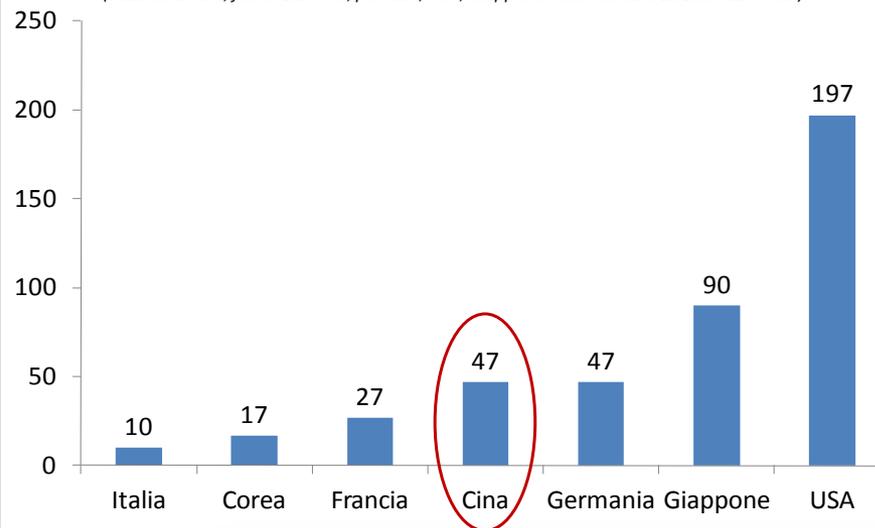
Test PISA sulle conoscenze matematiche degli studenti quindicenni

(anno 2009; fonte: OCSE)



La spesa in R&D delle imprese nel 2010

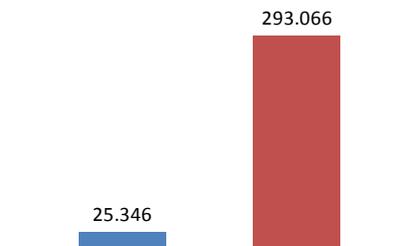
(miliardi di euro; fonte: Eurostat; per Cina, USA, Giappone e Corea: stime BNL Servizio Studi)



Brevetti cinesi

(richieste residenti; fonte: WB)

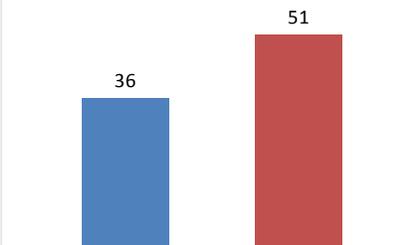
■ 2000 ■ 2010



Cinesi in città

(quote % della popolazione; fonte: NBS)

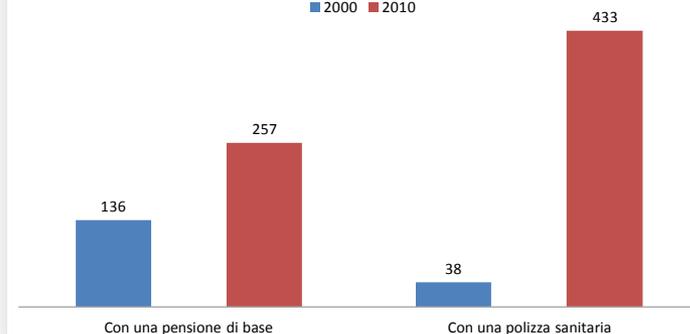
■ 2000 ■ 2011



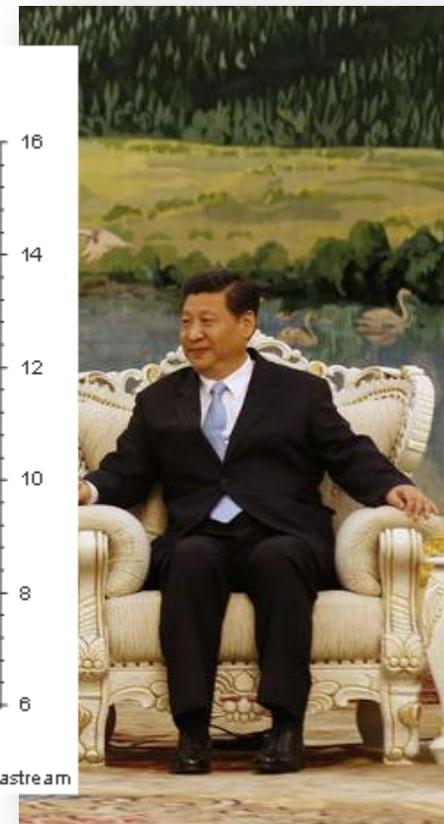
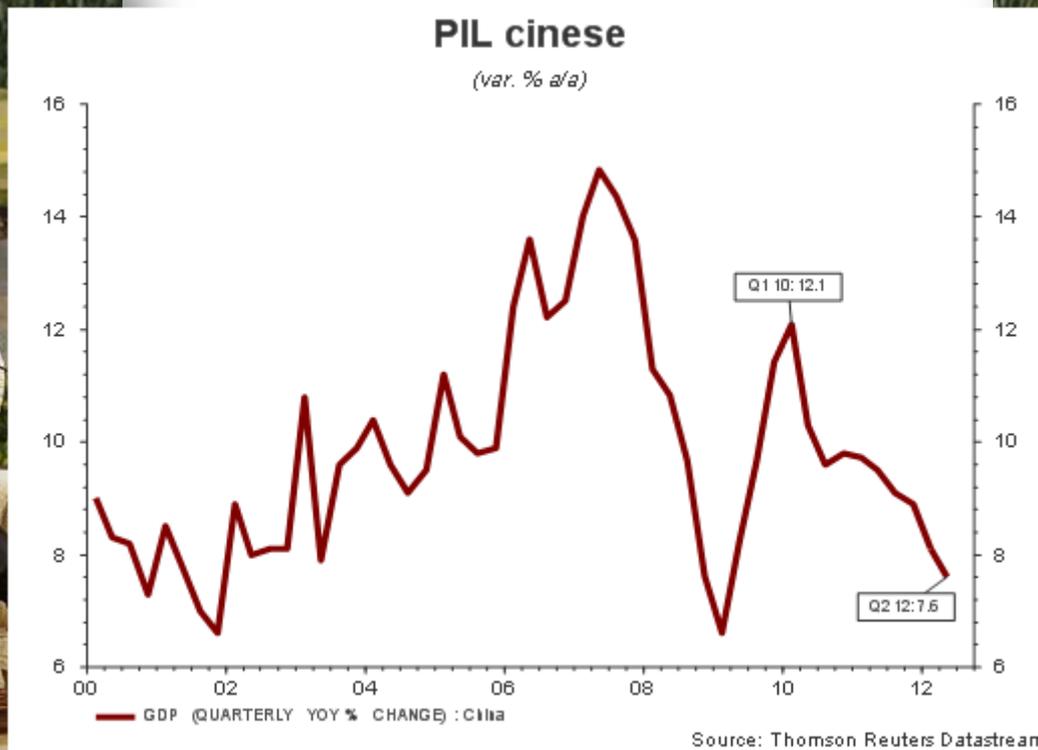
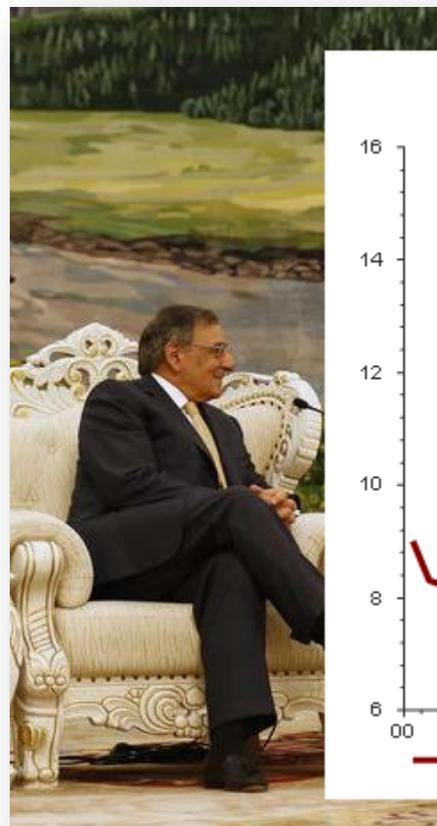
Welfare cinese

(milioni di residenti; fonte: NBS)

■ 2000 ■ 2010



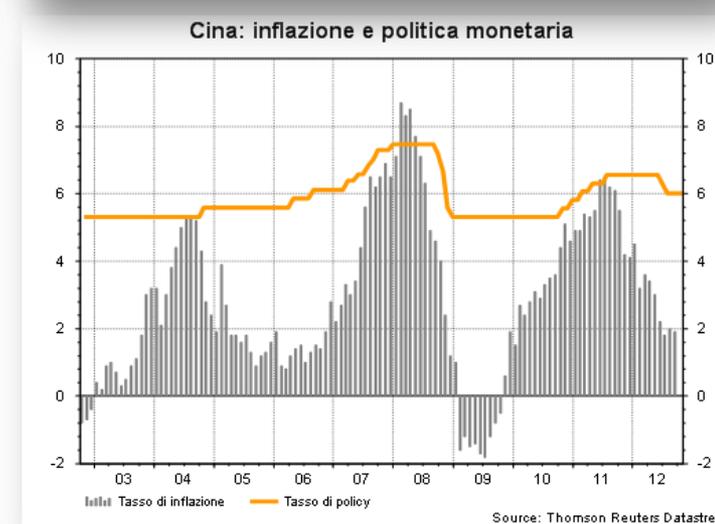
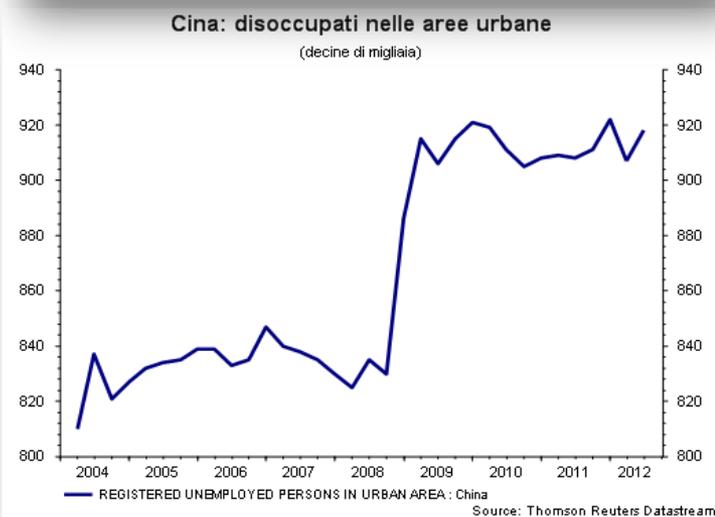
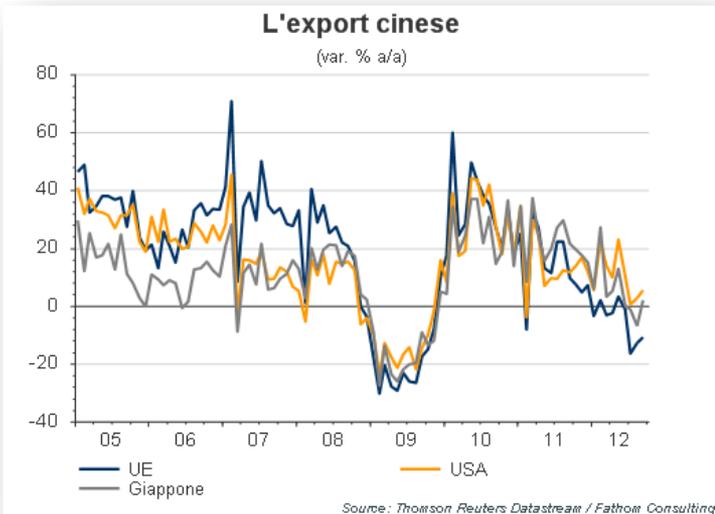
Non solo trend: le incognite del rallentamento congiunturale



Evidenti i riflessi della crisi dell'euro-zona



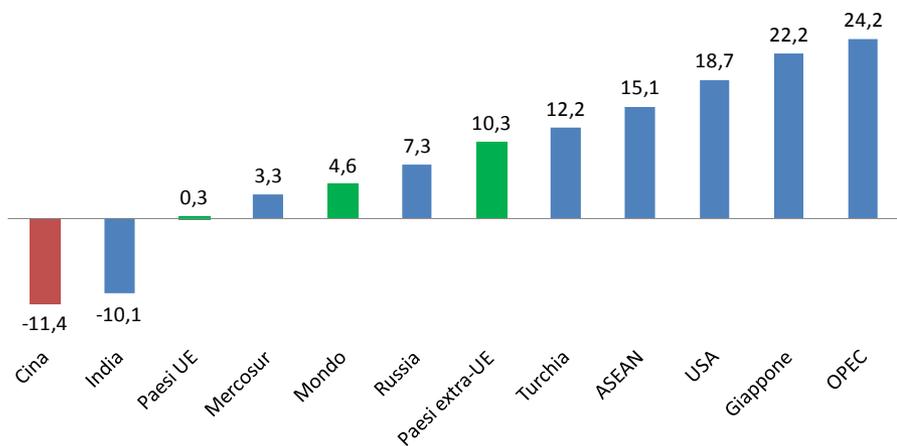
E' un passaggio delicato



Riflessi per l'Italia da monitorare

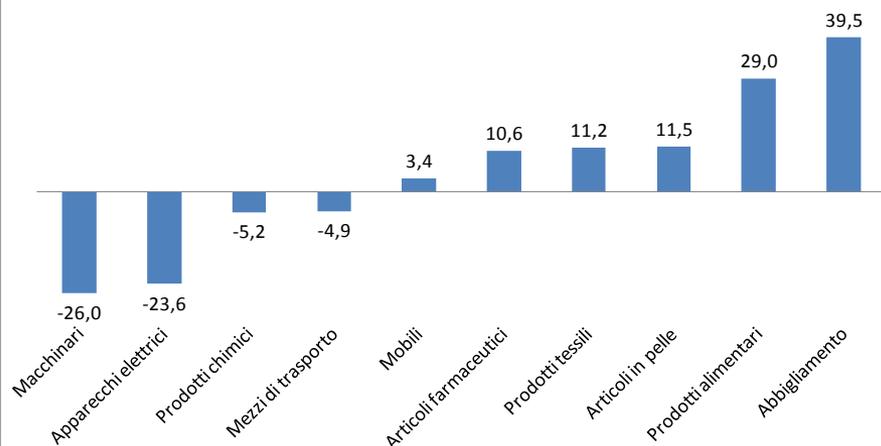
Esportazioni extra-UE dell'Italia

(gen-ago 2012; var. % a/a; elaborazioni Servizio Studi BNL su Istat)



Esportazioni italiane in Cina per settori

(var. % a/a; gen-ago 2012; elab. Servizio Studi BNL su Istat)



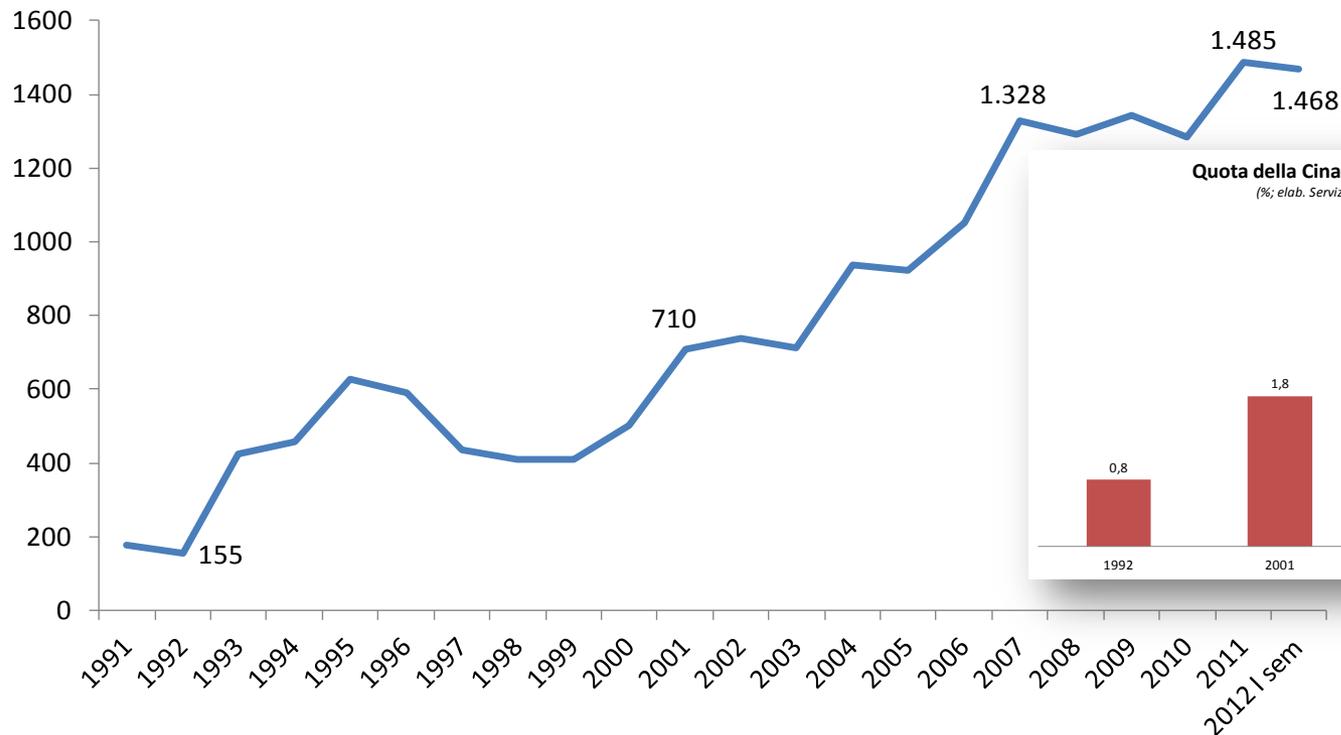
Predisporre strategie di rilancio



Milano, un laboratorio privilegiato

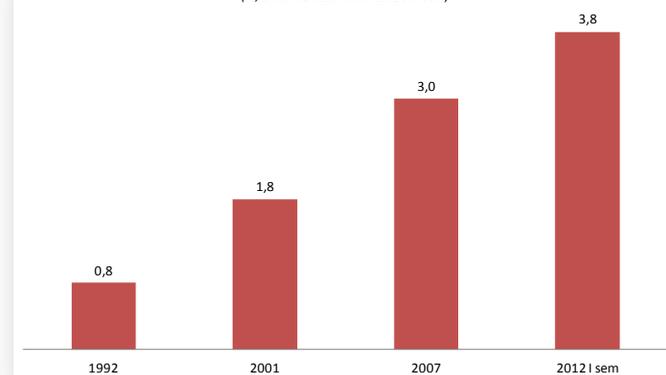
Esportazioni della provincia di Milano in Cina

(milioni di euro; valori annui; elab. Servizio Studi BNL su Istat)



Quota della Cina sull'export milanese

(%; elab. Servizio Studi BNL su Istat)



Crescere insieme alla Cina **ventitenta**

