



**FEDERCHIMICA**  
CONFINDUSTRIA

# **Uno scenario economico: quando soffia il vento del cambiamento, costruire ripari o mulini a vento?**

**Formulation Day, 29 aprile 2015**



**Vittorio Maglia**

**Direttore AISPEC**

**Direttore Centrale Analisi Economiche - Internazionalizzazione**

**La ripresa è finalmente alle porte ?**



# Politica monetaria europea aggressiva contro i rischi di deflazione

## RISCHIO DEFLAZIONE

- **Sintomo** debolezza
- **Spirale negativa** prezzi - margini - salari - domanda
- **Insostenibilità debito pubblico**



## QUANTITATIVE EASING

- ✓ Svalutazione dell'**euro**
- ✓ Minore **costo del debito**
- ✓ Più **credito**
- ✓ Più **fiducia**

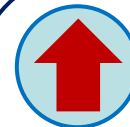
# Euro finalmente favorevole

## Tasso di cambio euro / \$ (medie mensili)



## EURO FAVOREVOLE NEL 2015-2016

- Espansione monetaria **europea**
- Restrizione monetaria **USA**

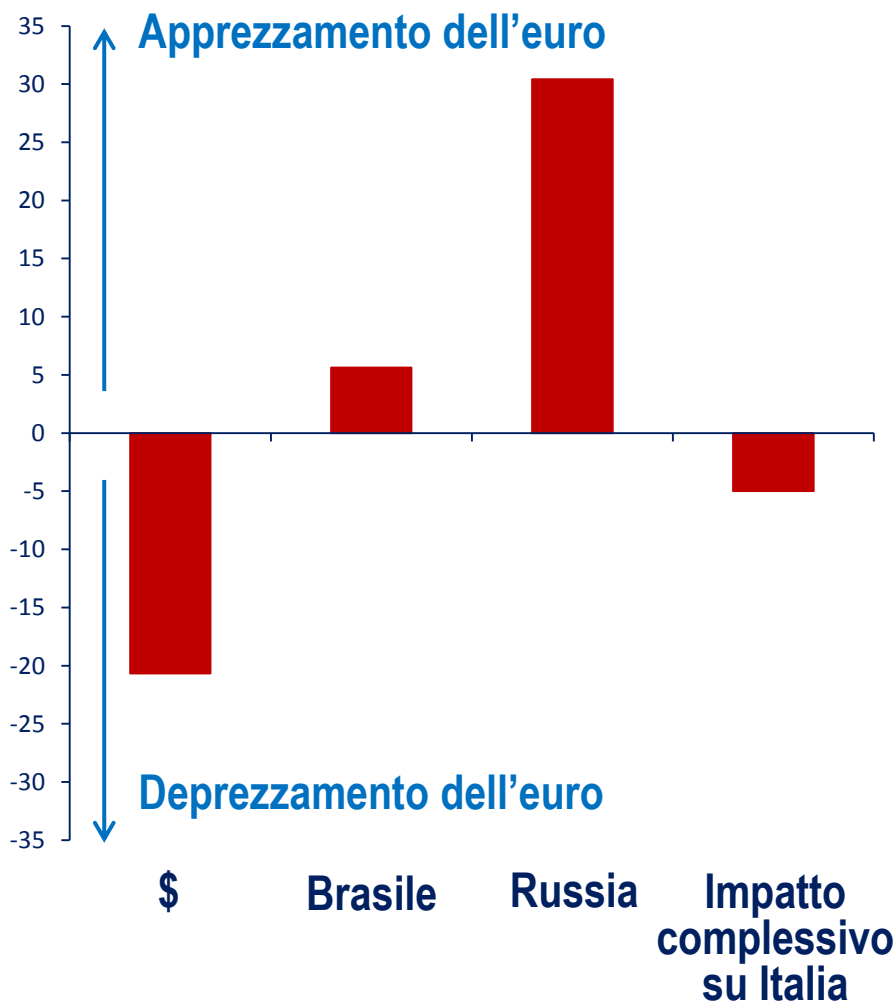


## MA NON IN ULTERIORE CADUTA LIBERA

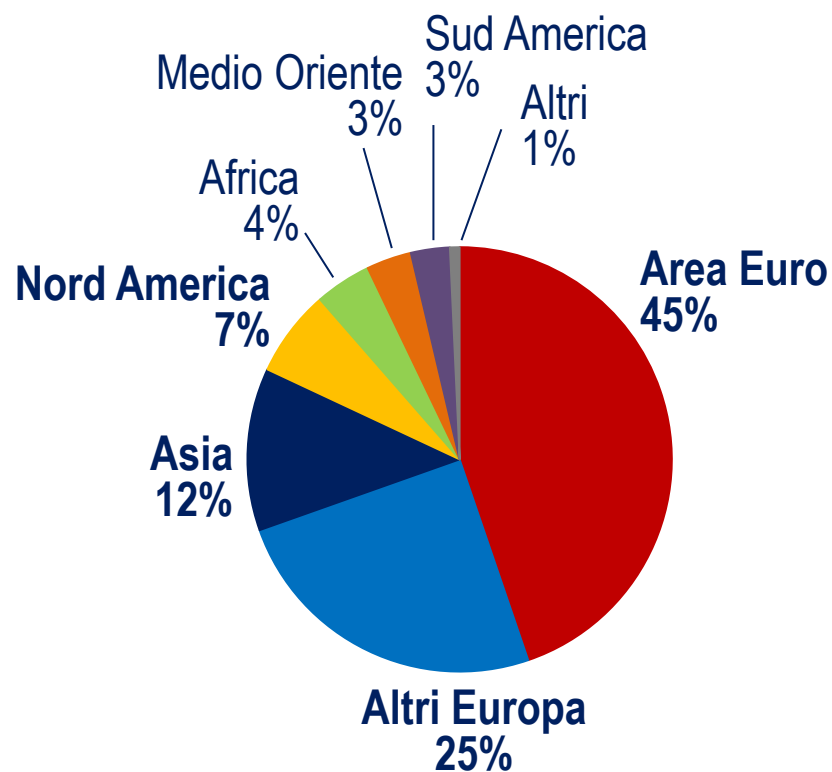
- **Anticipato** in buona parte dai mercati finanziari
- **Ripresa e fiducia europea**
- **Prudenza USA** per difendere stabilità finanziaria e crescita

# Impatto sull'export italiano diversificato e non così dirompente

Var. % annuale dei cambi con l'euro  
e impatto complessivo sull'Italia

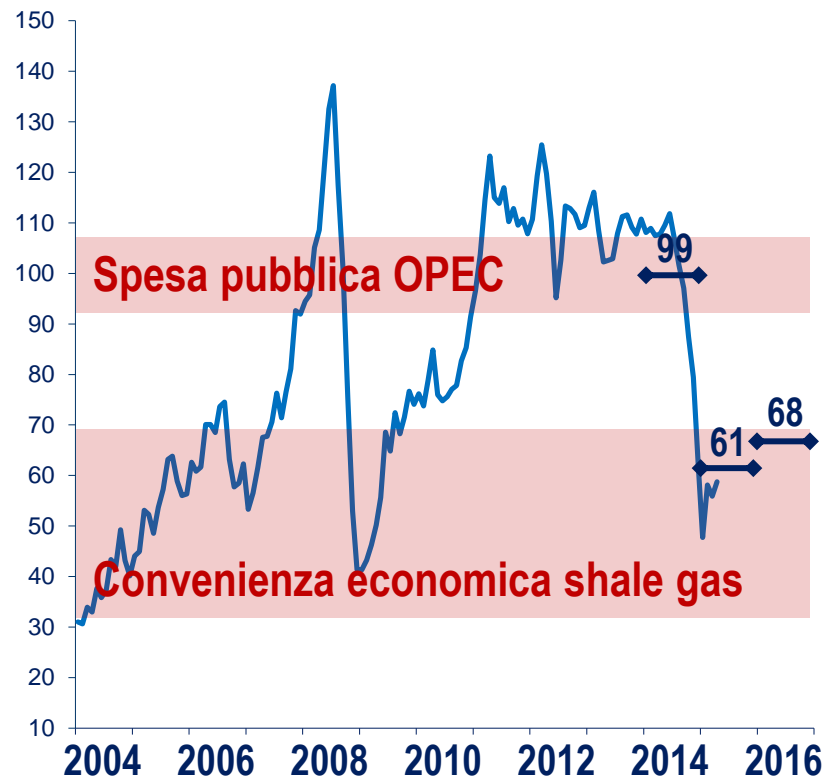


Composizione %  
dei flussi commerciali italiani  
(anno 2014)



# Quale sarà il nuovo «prezzo di equilibrio» del petrolio ?

## Prezzo del petrolio (Brent, \$)



**VECCHIO RIFERIMENTO :**  
spesa pubblica OPEC (100\$)



**NUOVO RIFERIMENTO :**  
shale gas



**Domanda mondiale**  
buona ma **non brillante**



**Ma soprattutto**  
**shock di offerta**



**Arabia Saudita**  
non taglia la produzione  
per espellere concorrenti

**Il prezzo del petrolio risalirà,  
ma non tornerà più verso 100\$**

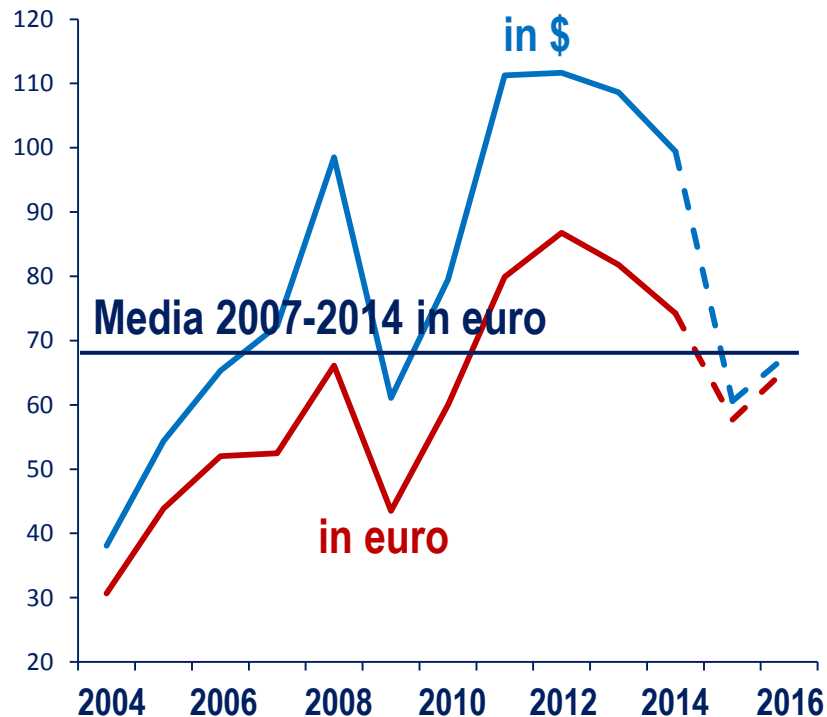


# Quale impatto sulla filiera chimica ?

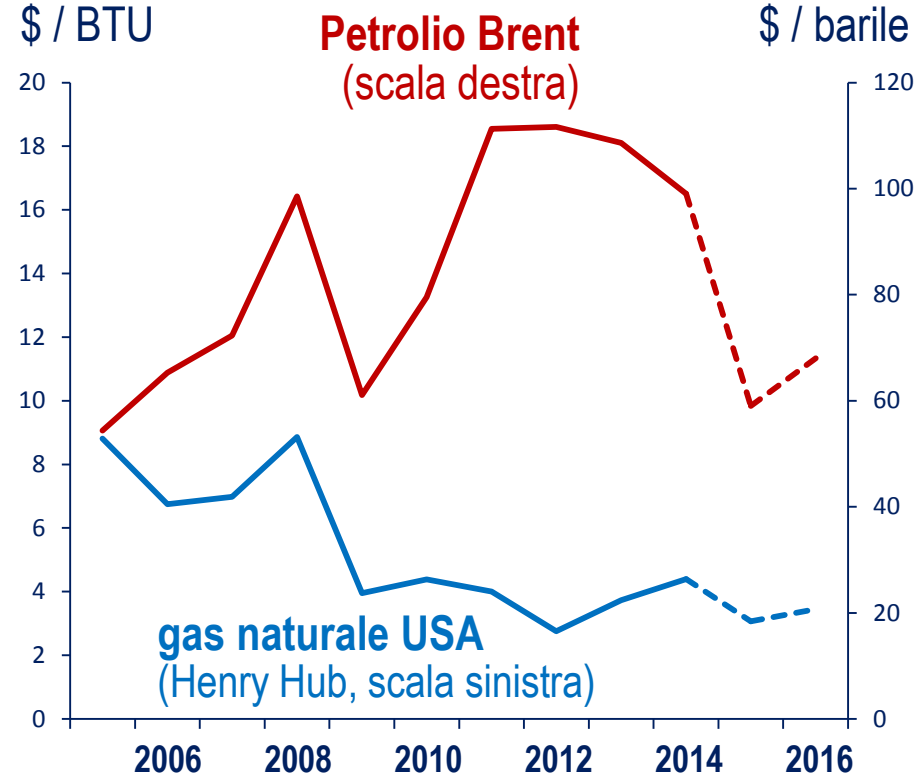
➔ **In euro,**  
prezzo del petrolio elevato

➔ **Riduce ma non annienta**  
il **vantaggio competitivo USA**

Prezzo del petrolio in \$ e in euro  
(Brent)



Prezzo del petrolio in Europa  
e del gas naturale negli USA



# Per l'Italia un forte stimolo alla ripresa

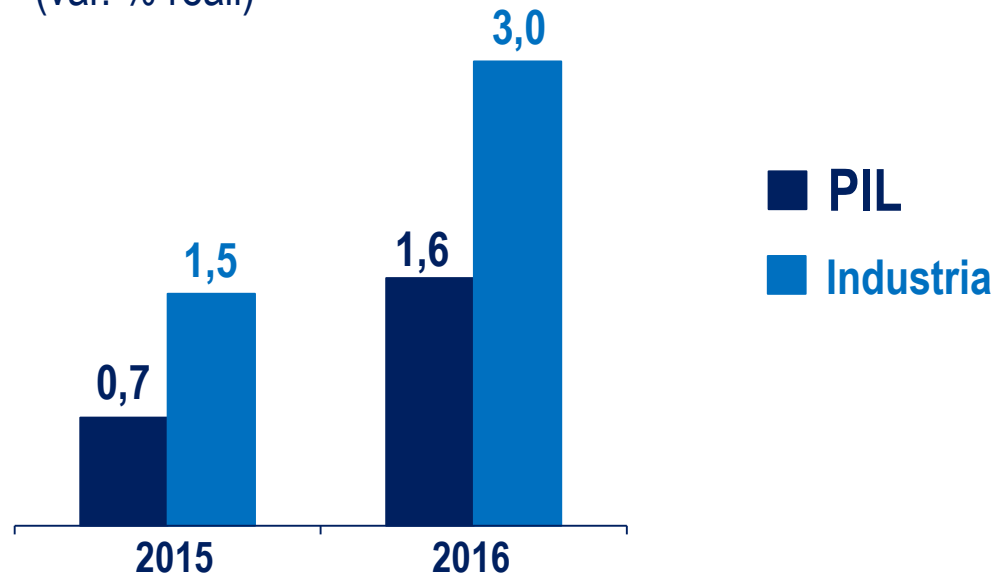
## Forte impulso da condizioni esterne favorevoli

- **BCE** ultra-espansiva
- **Euro** favorevole : -21% sul \$
- **Crollo del petrolio** : -22% in euro



Impulso  
sul PIL  
2015-2016  
**+1,5%**

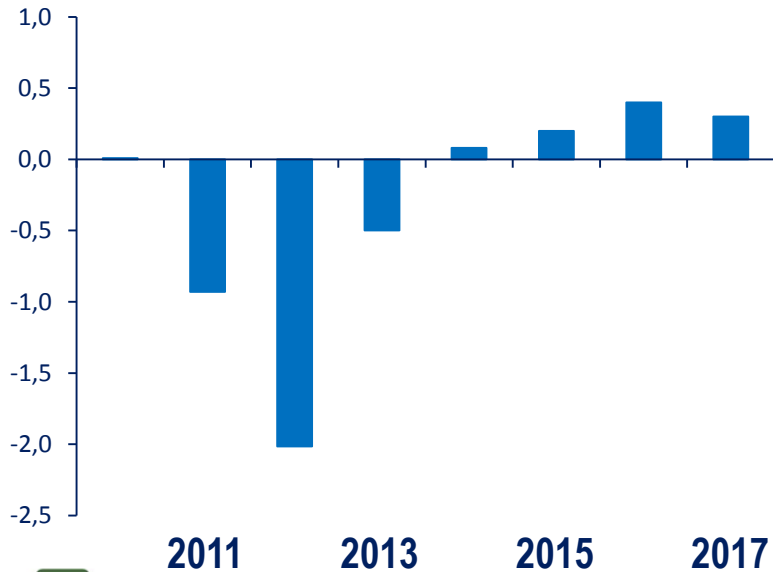
## Previsioni per PIL e produzione industriale in Italia (var. % reali)





# Con riforme e flessibilità, politica fiscale restrittiva alle spalle

## Impatto sul PIL della politica fiscale (punti % di PIL)



Meno **austerità** in Europa

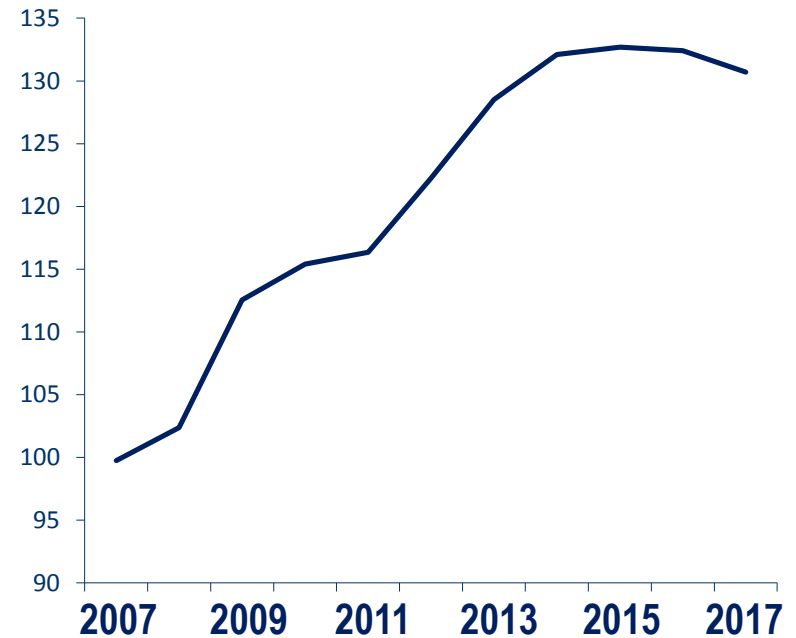


Minore spesa per **interessi**



Possibili selezionati  
interventi di **stimolo**

## Debito pubblico (in % del PIL)



**Spending Review e riforme**  
ineludibili per ridurre il debito  
senza aumentare le tasse

# Anche la domanda interna torna a crescere

Calo petrolio  
e bassa inflazione



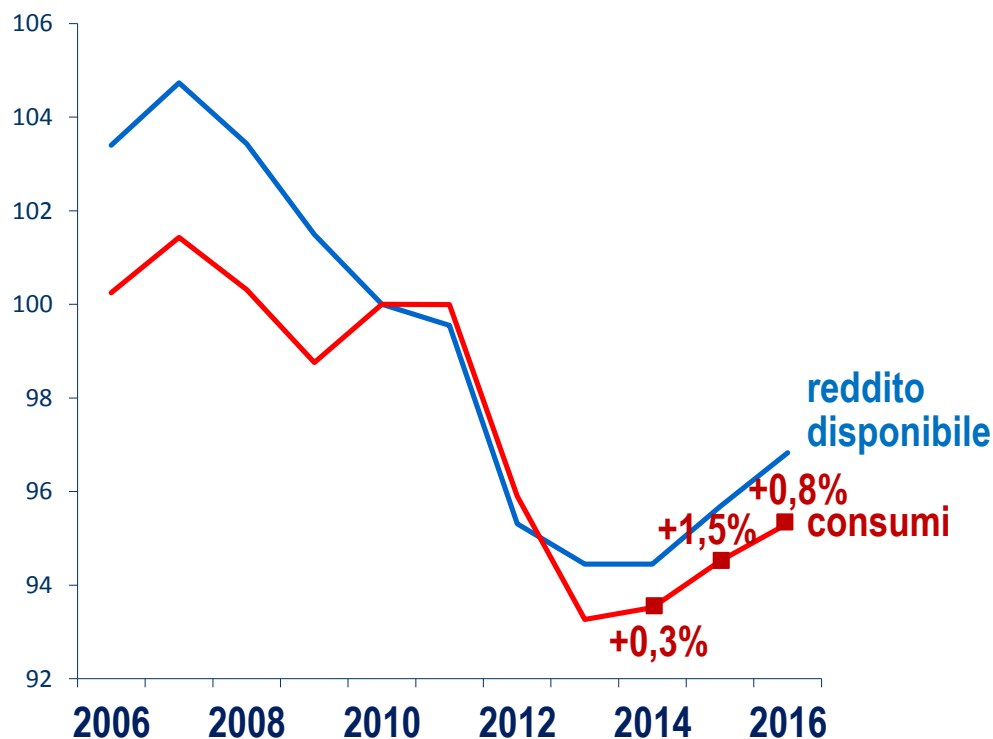
Bonus  
fiscali



Occupazione  
e ore lavorate



**Reddito disponibile e consumi  
delle famiglie** (indici 2011=100 in termini reali)



# L'incertezza è alle spalle ?



# Un mondo complesso e difficile da prevedere



**Globalizzazione**



In un mondo **interconnesso** gli shock si propagano e si amplificano



**Rivoluzione digitale**



Rapido **trasferimento di informazioni e tecnologie**, ciclo di vita dei prodotti più breve



**Post-Crisi**



Dopo la crisi, economia mondiale in terra **incognita**



**Geopolitica**



**Incapacità della politica** di risolvere i problemi aumenta l'instabilità



**Per le imprese cambiamenti rapidi e shock imprevedibili**

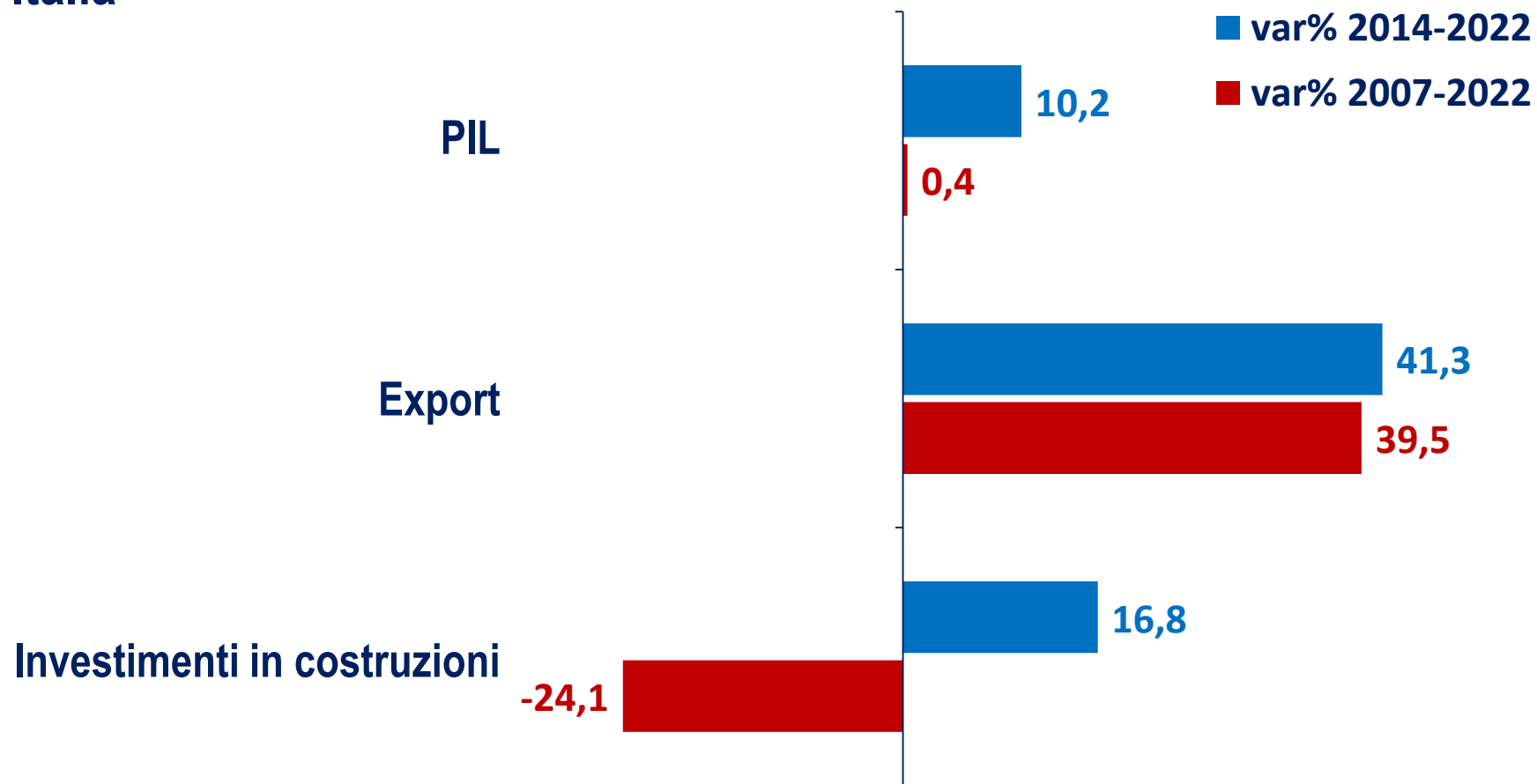


## Quali caratteristiche avrà la ripresa?



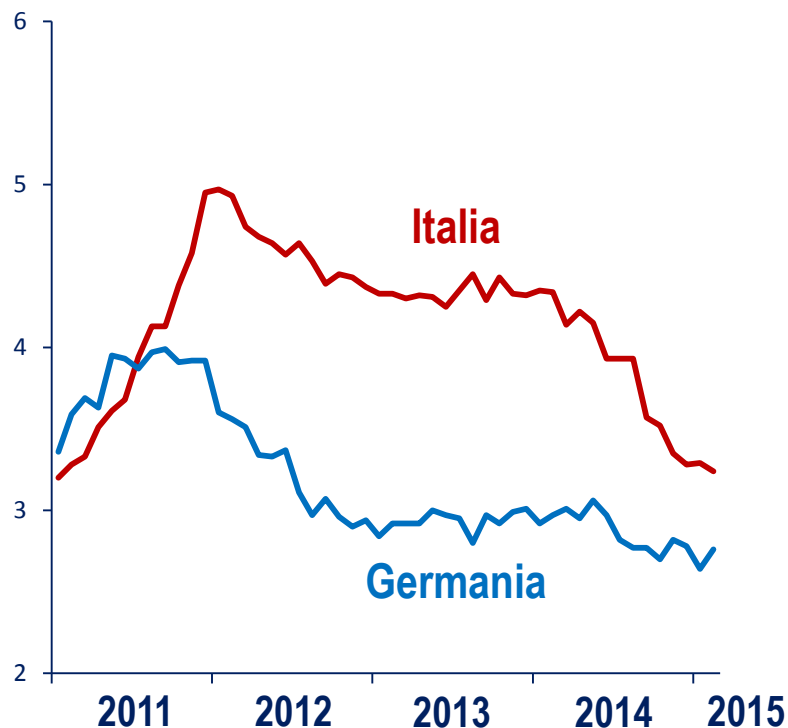
# Crisi strutturale: indietro non si torna

Italia

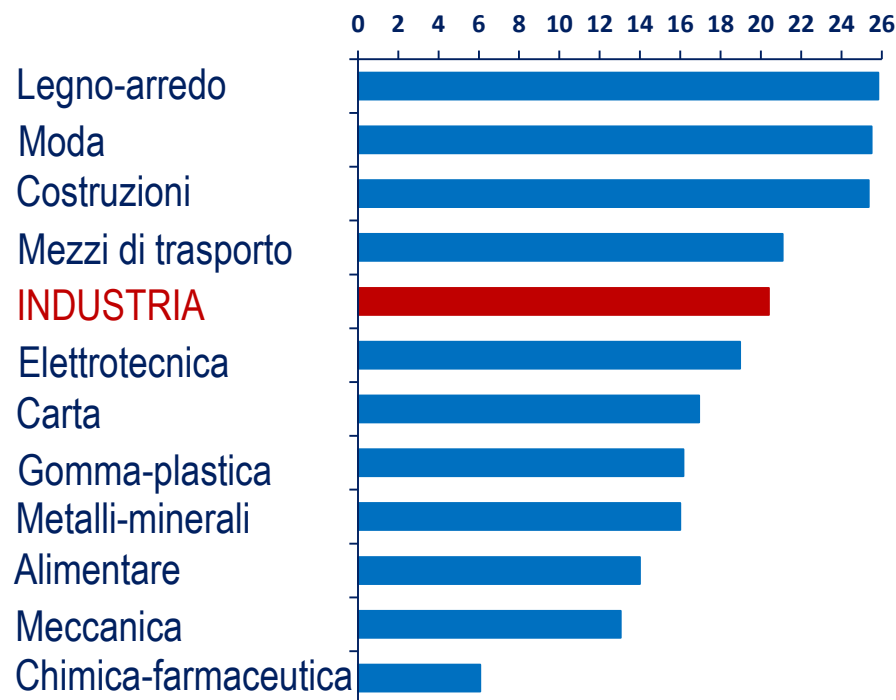


# Credito meno costoso, ma non verrà meno la selezione

## Tassi di interesse per prestiti alle imprese (nuove erogazioni fino a 1 milione di euro)



## Sofferenze bancarie in Italia (% sui prestiti, febbraio 2015)



# I cambiamenti strutturali creano vincitori e vinti

## FATTORI DI DUALISMO TRA LE IMPRESE

- ➔ Export / mercato **interno**
- ➔ Mercati **esteri** in espansione / contrazione
- ➔ Situazione **finanziaria** solida / fragile
- ➔ Cambiamenti nelle scelte dei **consumatori**
- ➔ Posizionamento di **offerta e innovazione**

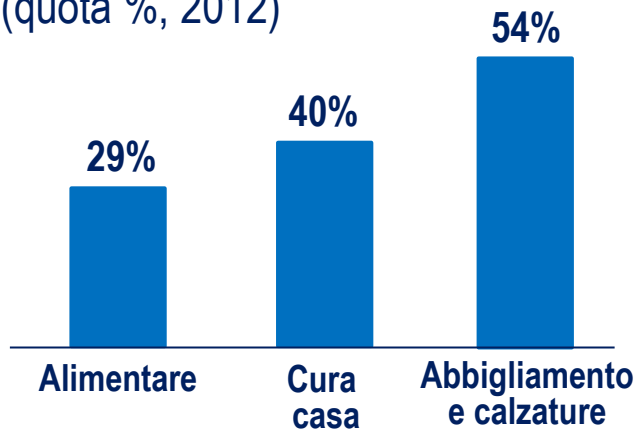


# Cambiamenti diffusi e permanenti nei modelli di consumo e di offerta

## MODELLI DI CONSUMO

Abitudine ad acquistare a **prezzi scontati**

Acquisti in promozione  
(quota %, 2012)



**Meno sprechi**

Rifiuti alimentari **-23%**

(kg pro-capite, 2006-2010)

## MODELLI DI OFFERTA

Acquisizioni da gruppi esteri



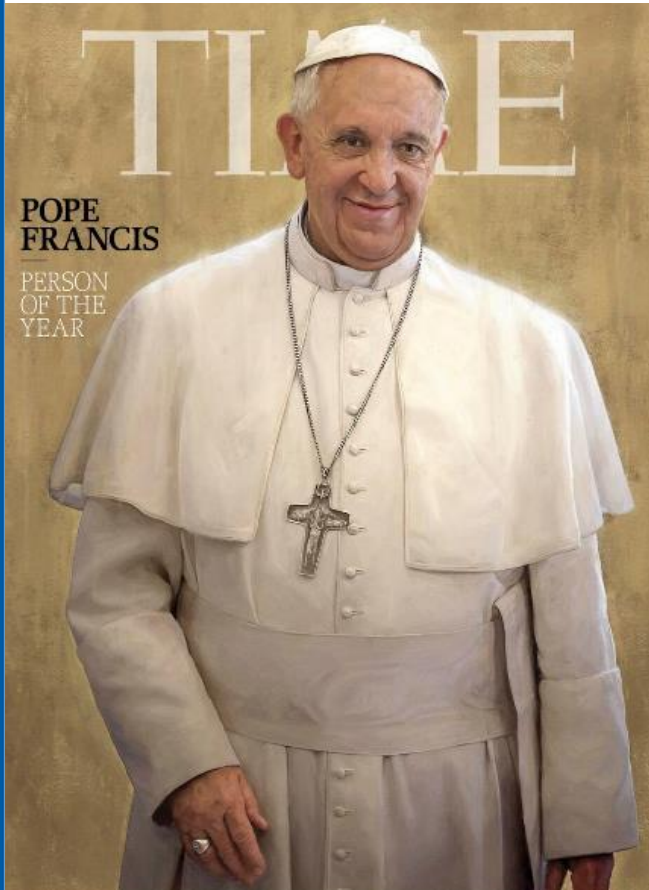
Nuove forme distributive

Nuove tecnologie



SPECIAL REPORT: BIO-BASED CHEMICALS  
**Greener paints**





***Stiamo vivendo  
non tanto  
un'epoca di cambiamenti,  
ma un **cambiamento d'epoca*****

***Papa Francesco***