



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

A che punto siamo con la crisi?

Giovanni Ajassa
Responsabile Servizio Studi

Modena, 25 marzo 2009

Una premessa: diffidare degli economisti-indovini



*“Mira c’ha fatto petto de le spalle;
perché volse veder troppo davante,
di retro guarda e fa retroso calle.”*

Dante Alighieri, Inferno, canto XX

In tempi di crisi, guardare indietro e guardare intorno

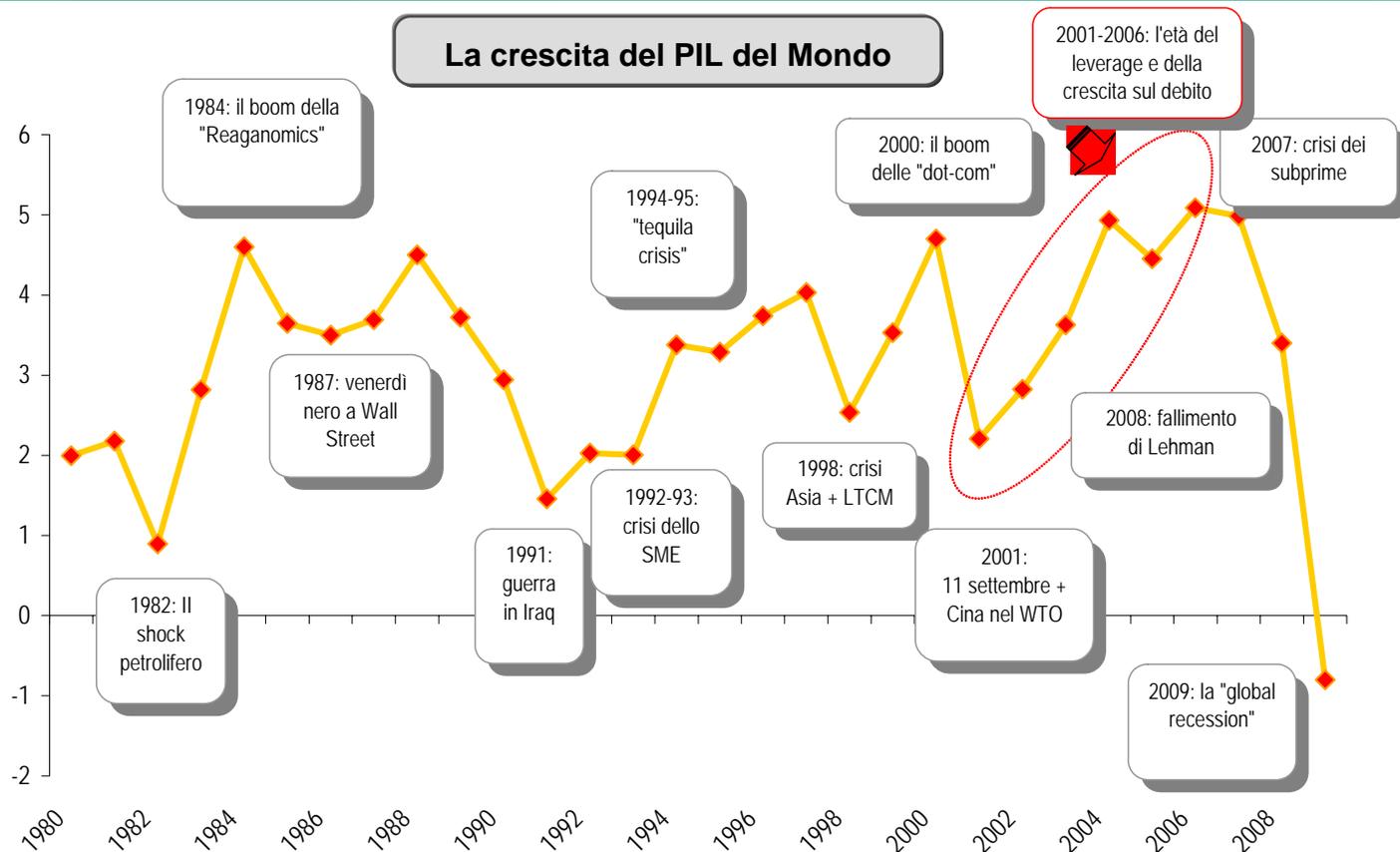


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi

Cosa è questa crisi?



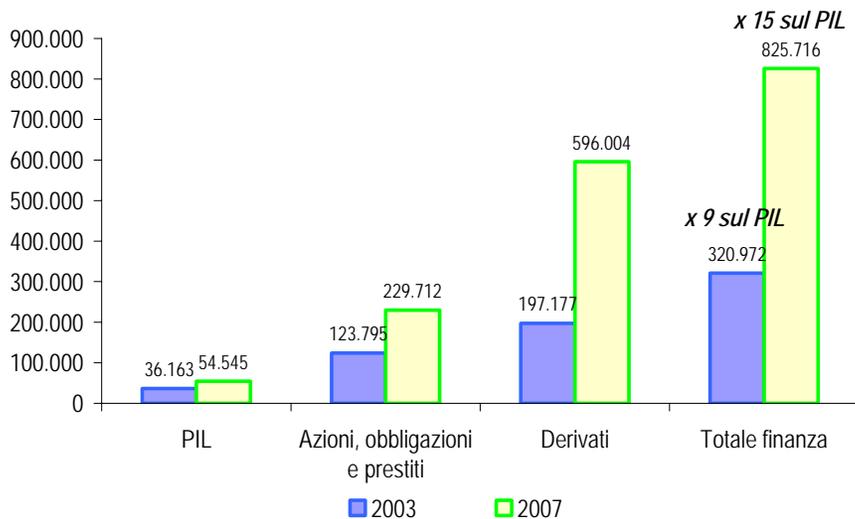
La prima crisi globale, finanziaria e reale



Crisi della finanza: la fine dell'età del leverage

Ridurre gli eccessi della finanza

Finanziarizzazione del sistema economico mondiale
(in miliardi di dollari)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati del Fondo monetario internazionale

Il capitale torna al centro

Gli interventi pubblici di ricapitalizzazione
delle banche
(in miliardi di euro)

Stati Uniti	195,4
Germania	69,9
Olanda	49,0
Regno Unito	41,1
Belgio	11,2
Francia	10,5
Irlanda	5,5
Italia	0

Fonte: Elaborazioni di Mediobanca, Ricerche e Sviluppo, al 16 febbraio 2009



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

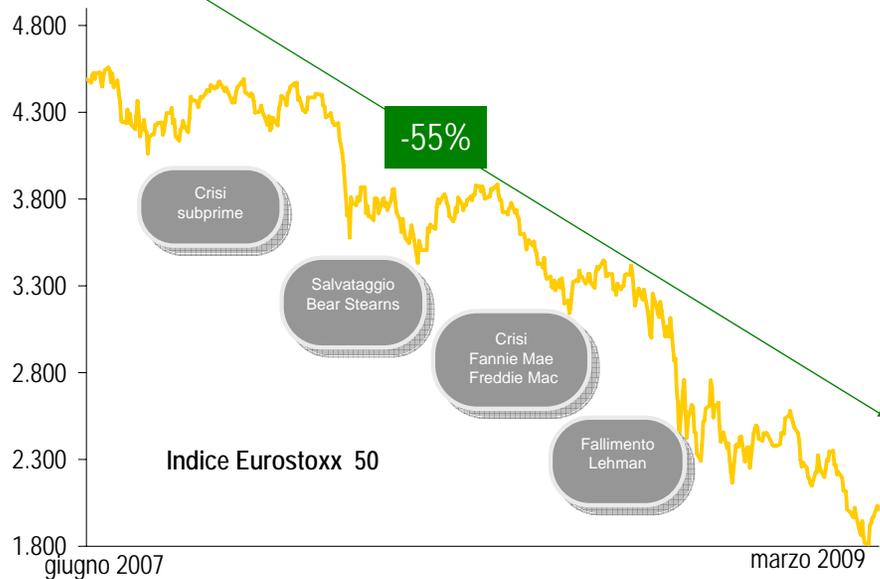
La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi

4

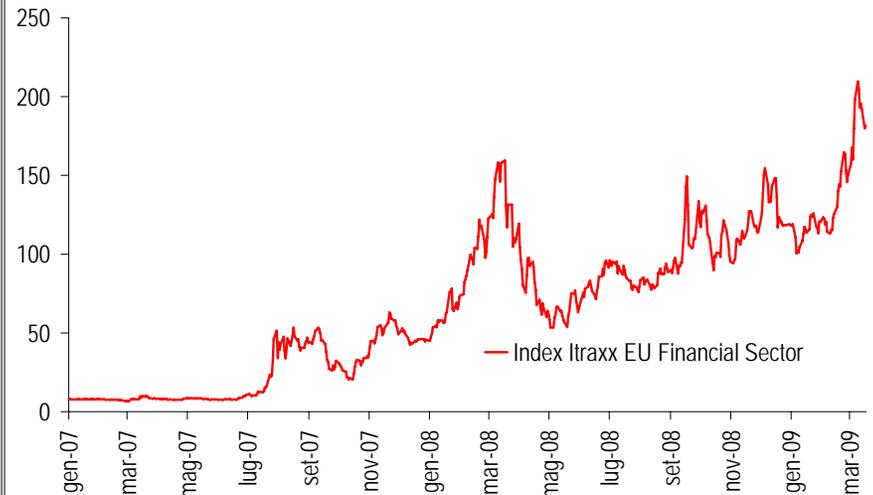
Crisi e mercati: liquidità scarsa e costosa

Mercati azionari: il calo più forte dagli anni Trenta



Fonte: Datastream

Aumentano i premi sui CDS delle banche



Fonte: Datastream



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi

Crisi ed economia: la recessione è globale

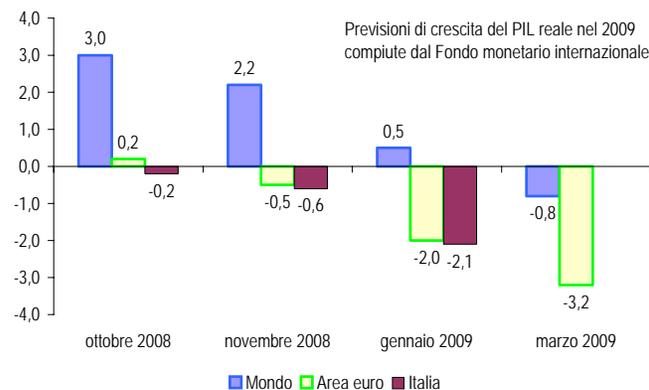
La recessione si estende e intensifica ...

	Crescita 2009		PIL 2008	Stimoli fiscali	
	ott-08	gen-09	\$ mld.	\$ mld.	% del PIL
Brasile	3,5	1,8	1.665	3	0,2
Russia	5,5	-0,7	1.779	20	1,1
India	6,9	5,1	1.237	16	1,3
Cina	9,3	6,7	4.222	253	6,0
Est Europa	3,4	-0,4	2.309	14	0,6
Regno Unito	-0,1	-2,8	2.787	42	1,5
Spagna	-0,2	-1,7	1.683	32	1,9
Canada	1,2	-1,2	1.564	47	3,0
Giappone	0,5	-2,6	4.844	97	2,0
Italia	0,5	-2,1	2.399	12	0,5
Francia	0,2	-1,9	2.978	24	0,8
Germania	0,0	-2,5	3.818	115	3,0
USA	0,1	-2,0	14.334	831	5,8
MONDO	3,0	0,5	62.054	1.506	2,4

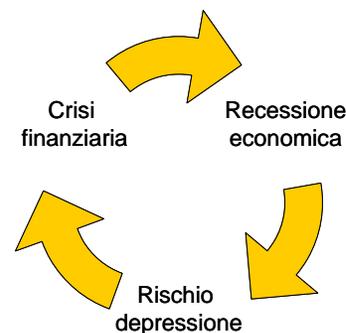
elaborazioni BNL Servizio Studi su dati FMI e The Economist
elaborazioni BNL Servizio Studi su dati FMI e The Economist

... mentre le strategie anti-crisi si perfezionano

Continui ribassi delle previsioni di crescita



Il rischio è l'avvitamento nella depressione



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi

L'intensità della crisi non è uguale per tutti

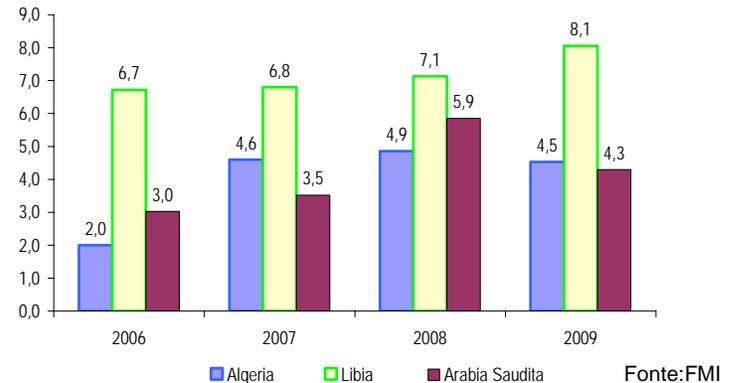
L'intensità della crisi non è uguale dappertutto

"In the Middle East, the effects of the financial crisis have been more limited so far. Despite the sharp drop in oil prices, government spending is largely being sustained to cushion the toll on economic activity."

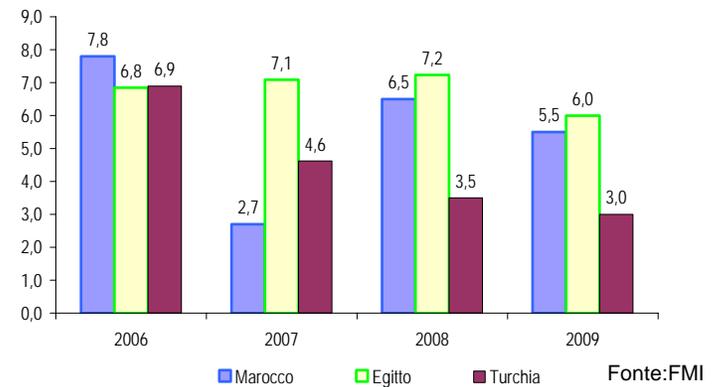
IMF Survey, 19 marzo 2009

Il Medio Oriente tiene meglio, secondo l'FMI

La crescita del PIL: Algeria, Libia, Arabia Saudita



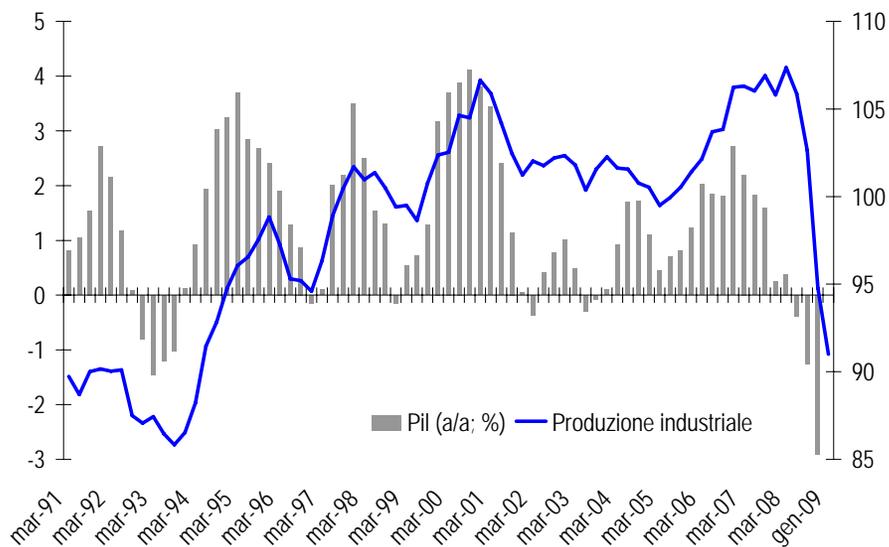
La crescita del PIL: Marocco, Egitto, Turchia



In Italia: si estende la portata della recessione

La produzione torna ai livelli del 1994

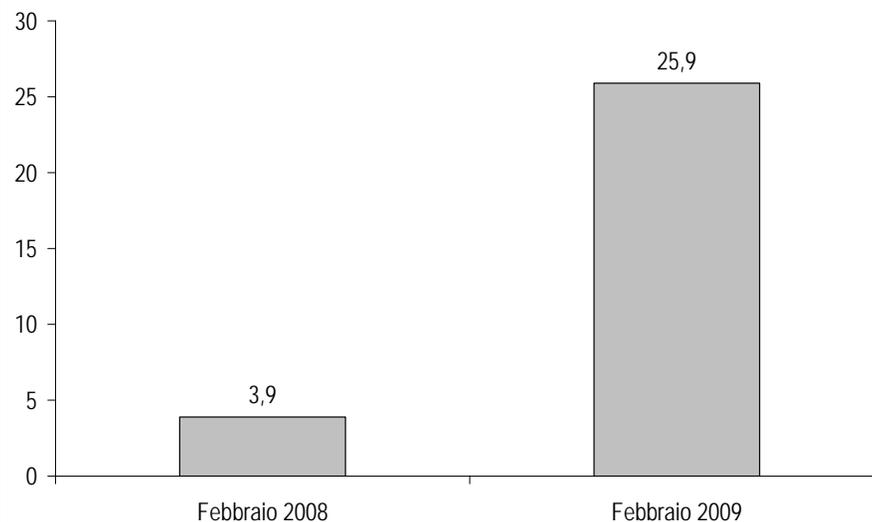
Prodotto interno lordo e produzione industriale



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati ISTAT

Effetti importanti sull'occupazione

Cassa integrazione guadagni
(milioni di ore autorizzate)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati INPS



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

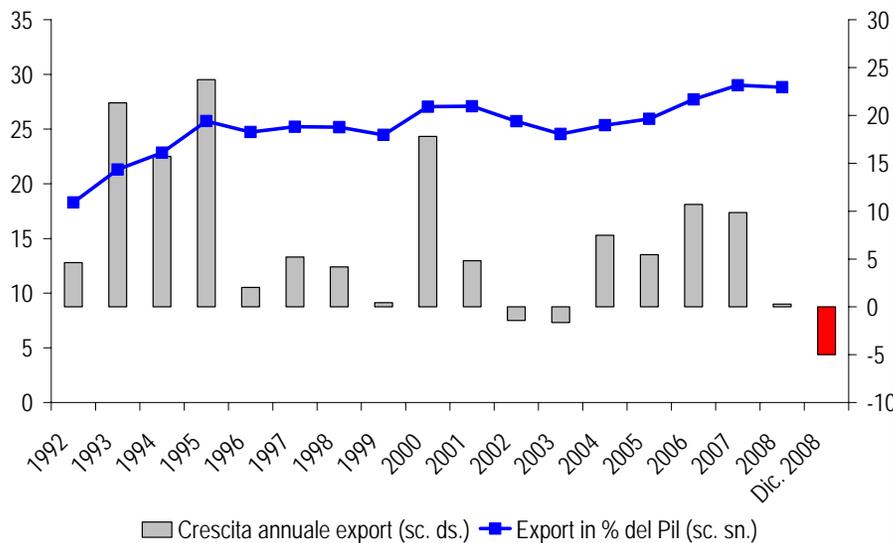
Servizio Studi

8

Peggiora soprattutto la domanda estera

L'export ha chiuso il 2008 a -5%

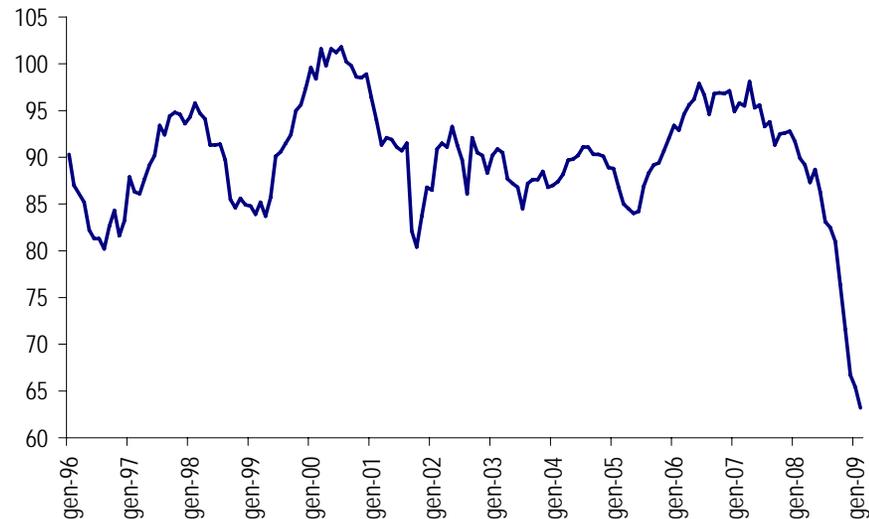
Crescita delle esportazioni italiane e peso dell'export sul PIL (%)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati ISTAT

Peggiorano le attese delle imprese

Indice di fiducia delle imprese



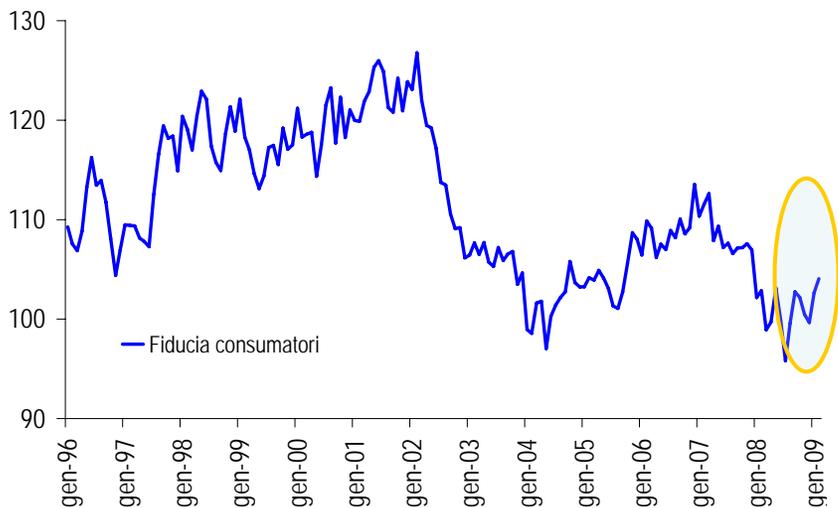
Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati ISAE



Da dove ripartire? Ripartire da famiglie e imprese

Tiene la fiducia delle famiglie

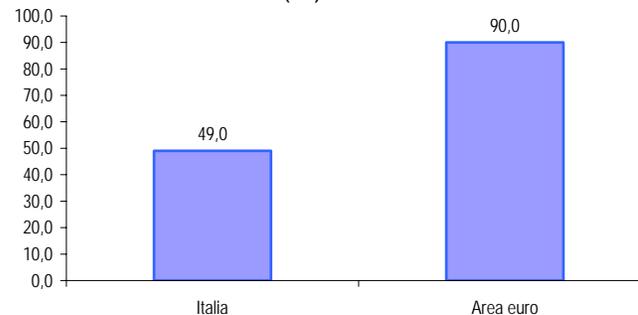
Indice di fiducia dei consumatori



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati ISAE

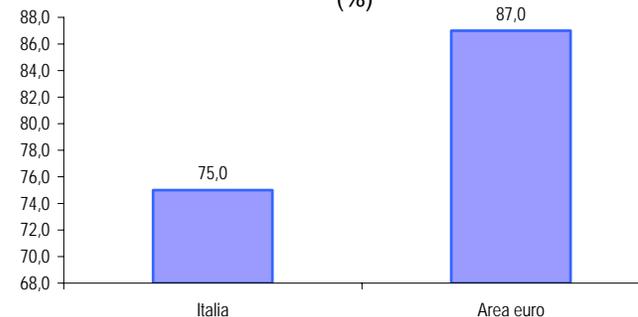
Le famiglie italiane sono meno indebitate

Debiti finanziari delle famiglie su reddito disponibile (%)



Le imprese italiane sono meno indebitate

Debiti finanziari delle imprese su PIL (%)



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

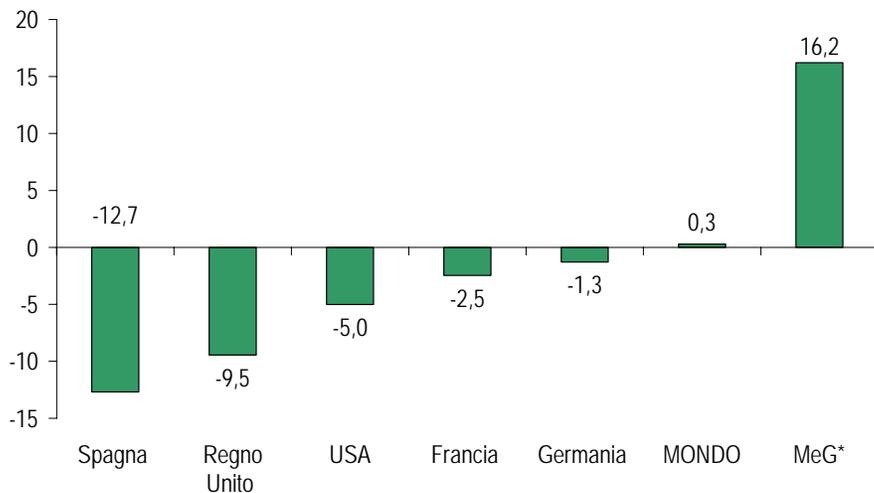
La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi

Da dove ripartire? Ripartire da Mediterraneo e Golfo

I paesi MeG tirano l'export italiano

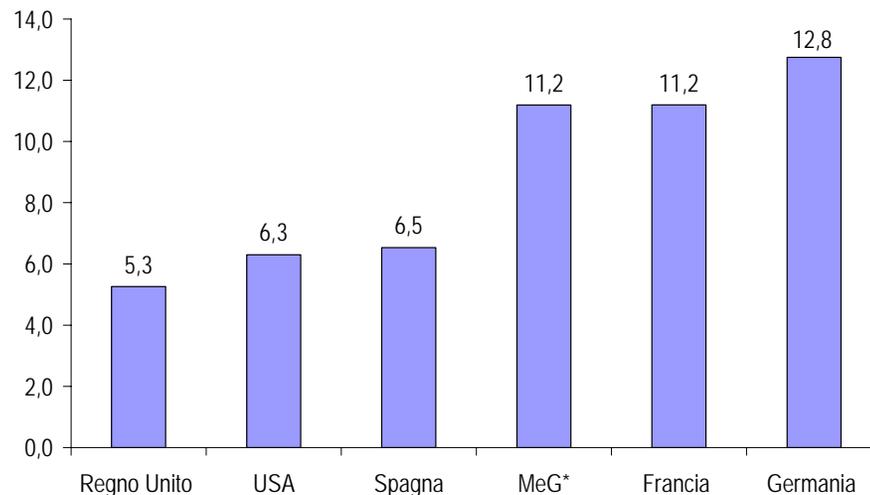
Italia: esportazioni verso paesi e aree
(var. % 2008 su 2007)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati ISTAT

I paesi MeG contano sull'export italiano

Italia: esportazioni verso paesi e aree
(pesi % su dati 2008)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati ISTAT



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

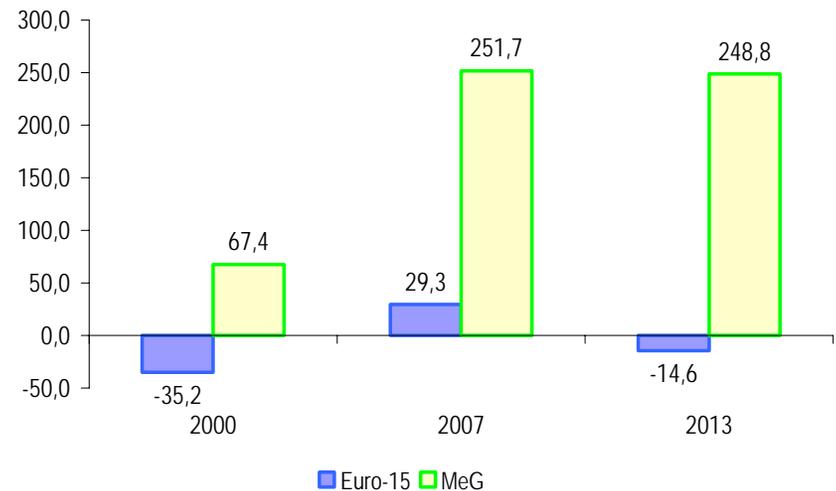
Servizio Studi

MeG: abbondanti risorse per gli investimenti

Saldi delle partite correnti nei paesi del Mediterraneo e del Golfo Persico (miliardi di dollari)

	2000	2007	2013
Algeria	9,1	30,6	21,9
Bahrain	0,8	2,9	2,2
Cipro	-0,5	-2,1	-1,5
Egitto	-1,2	1,9	-8,7
Iran	12,5	28,8	-7,7
Israele	-1,0	5,2	3,7
Giordania	0,1	-2,8	-3,7
Kuwait	14,7	48,0	82,4
Libano	-2,9	-3,1	-3,8
Libia	11,4	23,8	43,6
Malta	-0,5	-0,4	-0,4
Marocco	-0,5	-0,1	-0,1
Oman	3,1	3,2	4,2
Qatar	4,1	21,4	53,4
Arabia Saudita	14,3	95,8	73,0
Siria	1,0	-0,6	-2,3
Tunisia	-0,8	-0,9	-1,6
Turchia	-9,9	-37,7	-53,5
Emirati Arabi Uniti	12,1	39,1	47,6
Yemen	1,3	-1,3	0,0
TOTALE	67,4	251,7	248,8

Saldi delle partite correnti di Euro-15 e MeG (miliardi di dollari)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati FMI

I paesi MeG: un'area di grandi investimenti



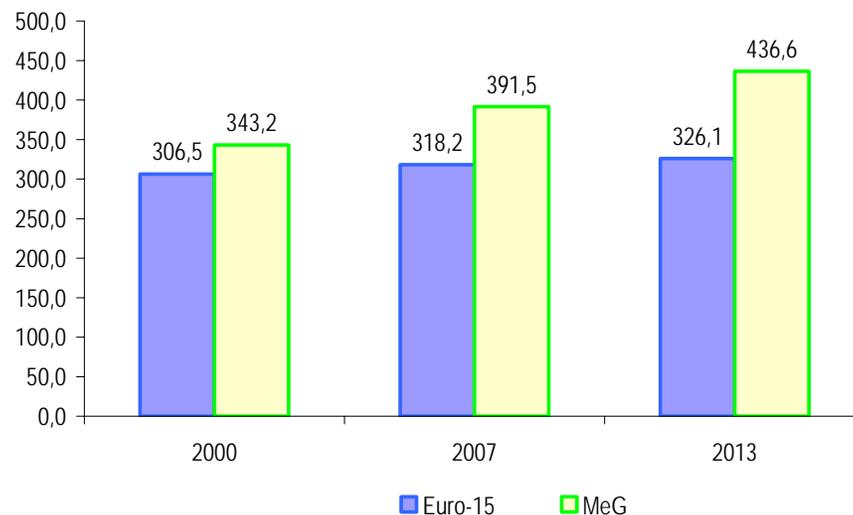
MeG: 400 milioni di persone a noi vicine

Popolazione dei paesi del Mediterraneo e del Golfo Persico

(milioni)

	2000	2007	2013
Algeria	30,4	34,4	37,5
Bahrain	0,7	0,8	0,9
Cipro	0,7	0,8	0,8
Egitto	64,0	73,6	82,9
Iran	63,7	71,7	79,2
Israele	6,1	7,0	7,9
Giordania	4,9	5,7	6,6
Kuwait	2,2	3,3	4,1
Libano	3,4	3,8	4,1
Libia	5,3	6,1	6,9
Malta	0,4	0,4	0,4
Marocco	28,5	31,0	32,0
Oman	2,4	2,6	2,7
Qatar	0,6	0,9	1,9
Arabia Saudita	20,5	24,3	28,6
Siria	16,3	19,4	22,4
Tunisia	9,6	10,2	11,0
Turchia	62,8	68,9	73,8
Emirati Arabi Uniti	3,0	4,5	6,3
Yemen	17,9	22,3	26,7
TOTALE	343,2	391,5	436,6

Popolazione di Euro-15 e MeG (milioni)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati FMI

I paesi MeG: una società che cresce



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

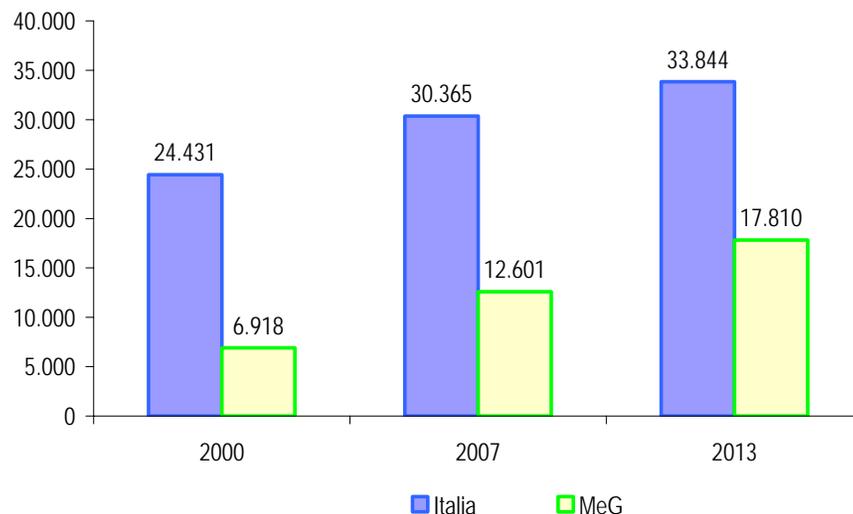
Servizio Studi

MeG: consumi in crescita

PIL pro capite nei paesi del Mediterraneo e del Golfo Persico
(in dollari valutati secondo PPP)

	2000	2007	2013
Algeria	4.499	6.539	8.958
Bahrain	19.587	31.899	44.595
Cipro	20.254	27.171	35.889
Egitto	3.860	5.495	7.973
Iran	6.783	10.570	14.191
Israele	20.985	27.147	33.242
Giordania	3.217	4.906	6.677
Kuwait	31.749	39.344	50.028
Libano	8.154	11.279	15.604
Libia	9.724	13.593	22.026
Malta	18.190	23.026	29.236
Marocco	2.659	4.094	6.245
Oman	15.010	23.987	36.028
Qatar	55.248	85.638	95.622
Arabia Saudita	17.212	22.852	28.922
Siria	3.409	4.492	5.693
Tunisia	4.768	7.535	10.669
Turchia	8.150	12.858	17.479
Emirati Arabi Uniti	28.256	37.941	42.823
Yemen	2.013	2.343	2.928
MEDIA	6.918	12.601	17.810

PIL pro capite in Italia e nei MeG
(in dollari valutati secondo PPP)



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati FMI

I paesi MeG: aumenta il benessere



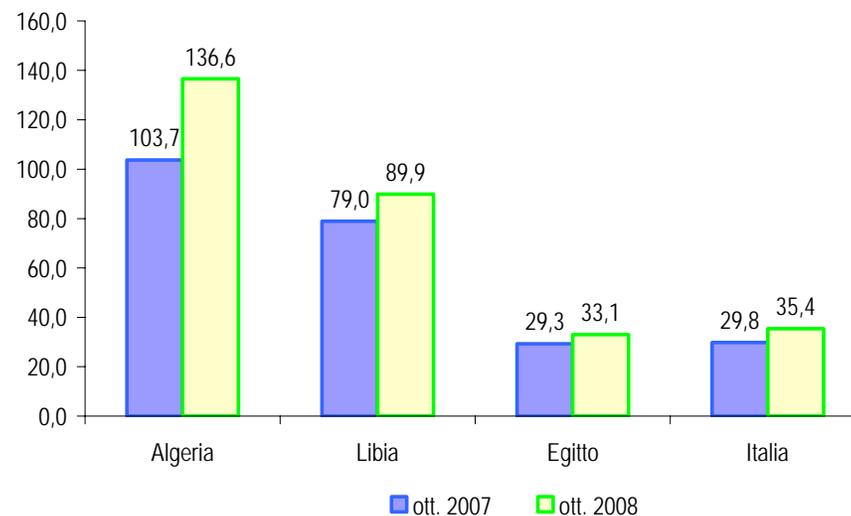
MeG: poca finanza, molta moneta

Le riserve ufficiali delle autorità monetarie dei paesi "MeG" (totale riserve escluso oro)

	ott. 2007 (mln. di \$)	ott. 2008 (mln. di \$)	var. % a/a
Algeria	103.698	136.599	31,7
Bahrain	n.d.	n.d.	n.d.
Cipro	5.682	618	-89,1
Egitto	29.346	33.136	12,9
Iran	n.d.	n.d.	n.d.
Israele	28.825	35.264	22,3
Giordania*	7.421	8.434	13,7
Kuwait	19.337	15.078	-22,0
Libano*	13.395	18.328	36,8
Libia	78.960	89.864	13,8
Malta	2.972	341	-88,5
Marocco	23.484	21.298	-9,3
Oman	7.899	10.517	33,1
Qatar	6.855	10.651	55,4
Arabia Saudita	31.322	25.978	-17,1
Siria	n.d.	n.d.	n.d.
Tunisia	7.392	8.226	11,3
Turchia	72.413	70.977	-2,0
Emirati Arabi Uniti*	48.546	44.638	-8,1
Yemen	7.655	8.772	14,6
TOTALE	495.202	538.719	8,8

(*) settembre

Le riserve ufficiali in alcuni paesi MeG e in Italia



Fonte: Elaborazioni del Servizio Studi BNL su dati FMI

I paesi MeG: oltre al petrolio, ricchi di liquidità



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi

Lavorare sul 30° parallelo: un'opportunità



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS



ASSAFRICA & MEDITERRANEO
ASSOCIAZIONE PER LO SVILUPPO DEGLI INTERESSI ITALIANI
IN AFRICA, MEDITERRANEO E VICINO ORIENTE



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Servizio Studi



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia