



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Crescere nella nuova geografia Italia, Mediterraneo, Mondo

Giovanni Ajassa
Responsabile Servizio Studi

Viviamo in **un mondo che cambia**, ma
quanto sappiamo di come il mondo, è
l'economia italiana, sono cambiati?



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Un piccolo test: chi sono?



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Tre cose

1

2

3

**CRISI &
RIPRESA**

**NUOVA
GEOGRAFIA**

**ITALIA &
MEDITERRANEO**

Riflettere per anticipare



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia



Crisi & ripresa

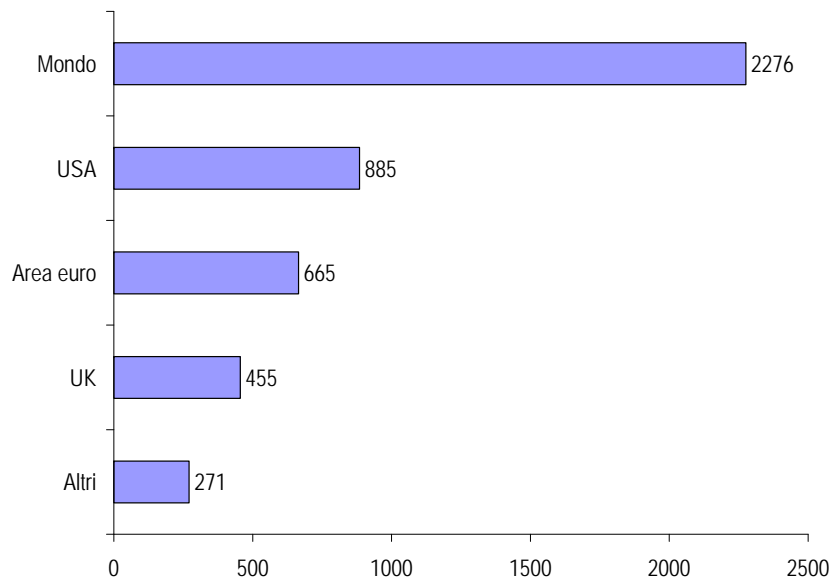


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

La crisi è costata cara alle banche

I *write-downs* delle banche: 2007-10
(mld. di dollari; fonte: FMI aprile 2010)



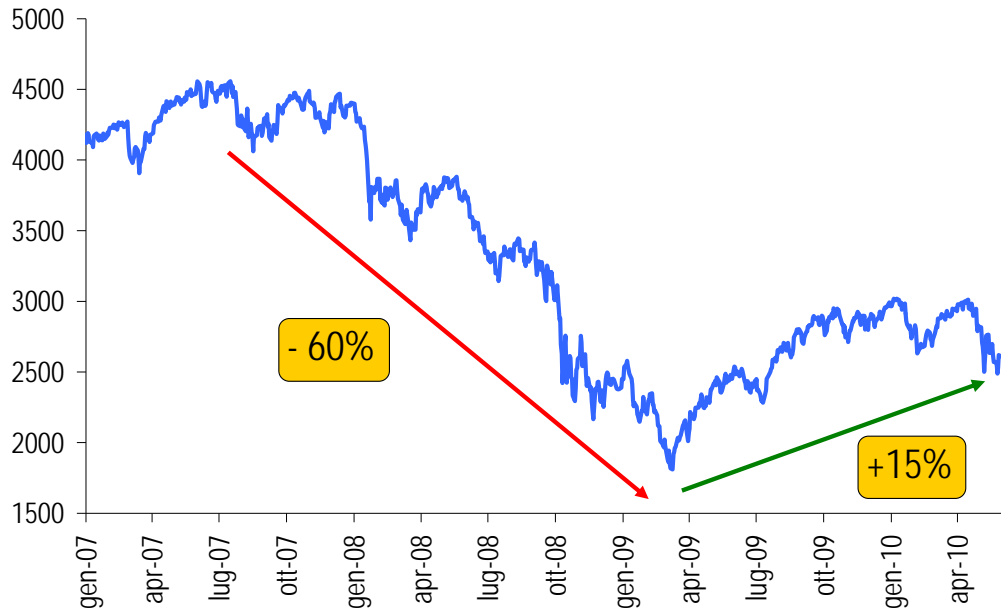
Svalutazioni per un ammontare pari al PIL del Regno Unito



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Crisi e ripresa nelle borse



**Indice Eurostoxx
50**

**18 mesi di calo,
un anno di
graduale
recupero, tre
mesi di nuove
turbolenze**

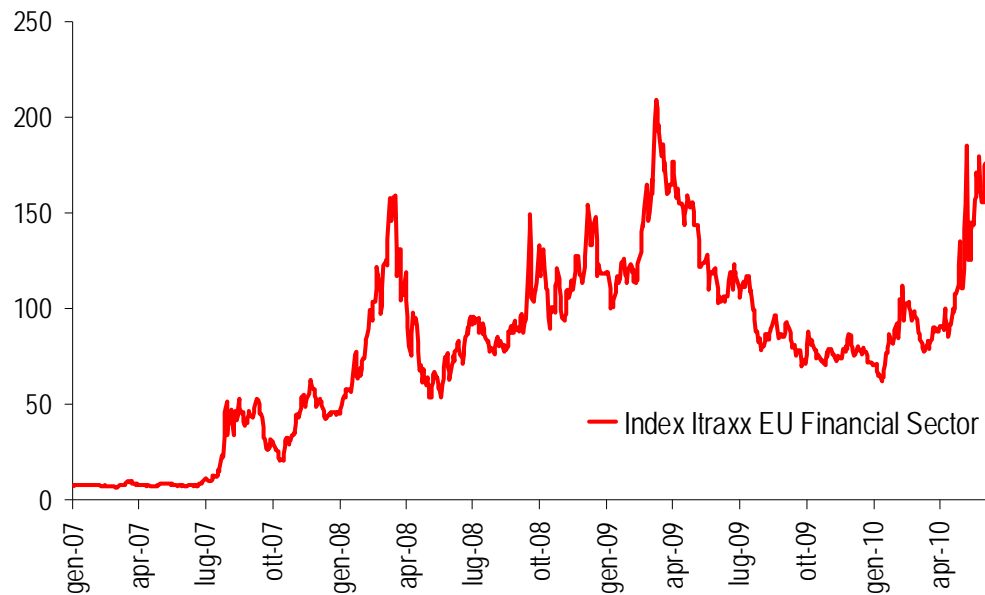
Un trend di lenta ripresa, ma molta incertezza



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Verso un “new normal”?



Il costo della liquidità interbancaria rimarrà più alto e variabile

Nuovi parametri per il business bancario

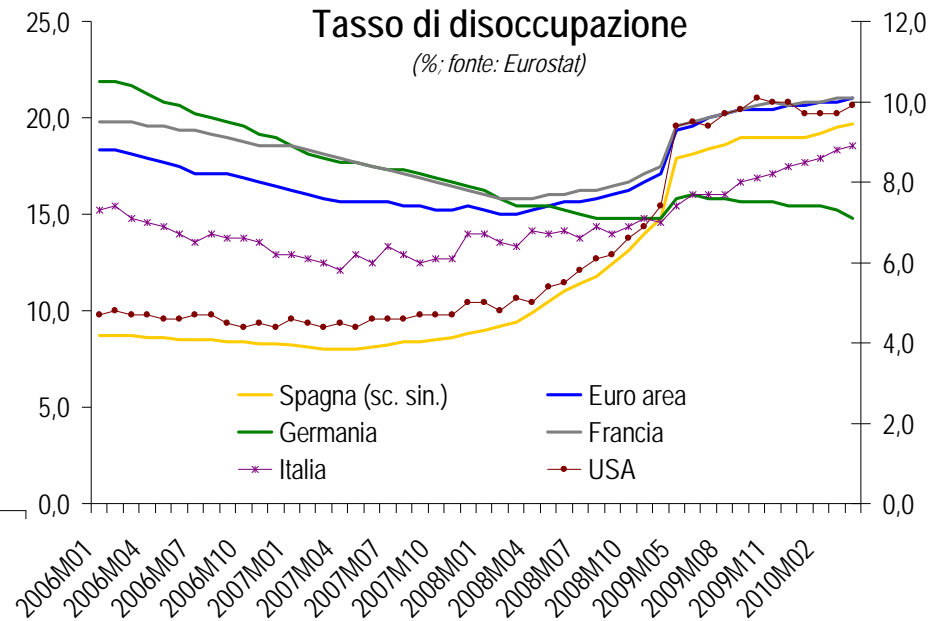
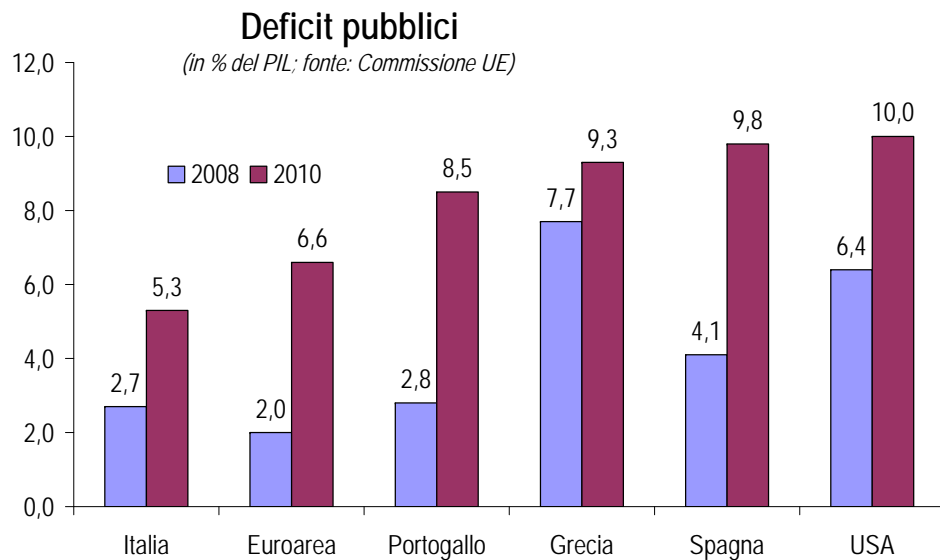


BNL

Fonte: Datastream
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Due nodi evidenti: conti pubblici e lavoro



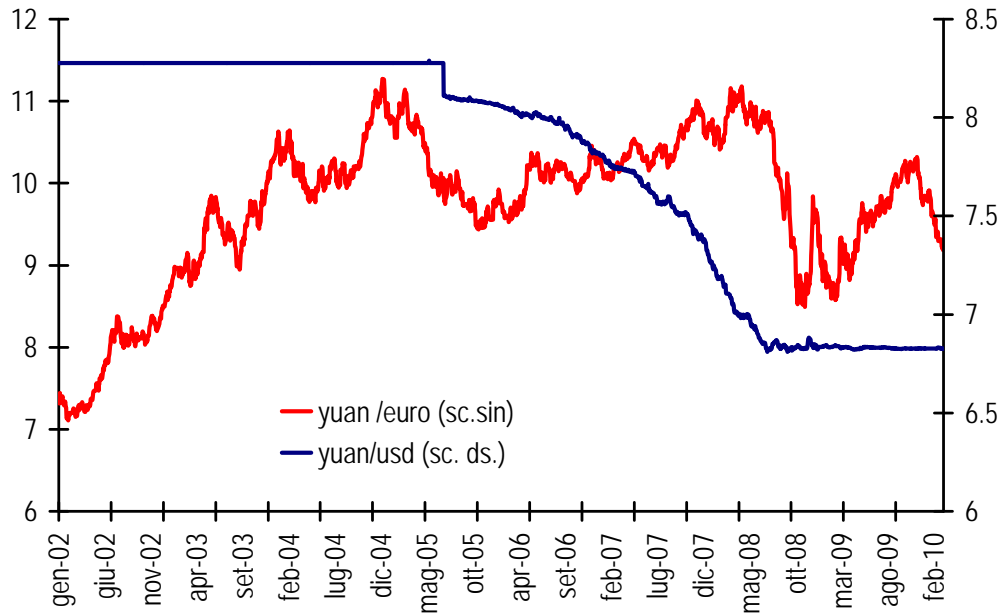
L'Europa tra "rischi sovrani" e "jobless recovery"



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Una questione irrisolta: i tassi di cambio



Prezzo del Big Mac in Cina:
12,5 yuan
Prezzo del Big Mac negli USA:
3,6 dollari
Tasso di cambio "giusto":
 $12,5 / 3,6 = 3,5$ yuan per dollaro



Gli squilibri dei conti con l'estero rendono instabili i cambi



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Una ripresa economica molto diseguale



Crescita del PIL
(stime 2009 e previsioni 2010-11; var. %)

Nuove economie lanciate. Europa più debole. In evidenza i "NAMO"



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Nuova geografia



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

Nuova geografia, nuove locomotive

Prodotto interno lordo (2006 = 100)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Mondo	100,0	105,2	108,4	107,7	112,2	117,1
USA	100,0	102,1	102,5	100,0	103,1	105,8
Giappone	100,0	102,3	101,1	95,8	97,6	99,6
Area euro	100,0	102,7	103,3	99,1	100,1	101,6
Germania	100,0	102,5	103,7	98,5	99,7	101,4
Francia	100,0	102,3	102,6	100,3	101,9	103,7
Italia	100,0	101,6	100,6	95,6	96,3	97,5
Cina	100,0	113,0	123,2	133,9	147,3	161,9
India	100,0	109,4	117,4	124,1	135,0	146,3
Russia	100,0	108,1	114,2	105,1	109,3	112,9
Brasile	100,0	105,7	111,1	110,9	117,0	121,8
NAMO	100,0	105,6	111,0	113,6	118,8	124,5

Fonte: elaborazioni Servizio Studi BNL su dati FMI, aprile 2010; NAMO: Nord Africa + Medio Oriente

Verso una crescita “multi-speed”



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Nuova geografia, nuovi pesi

Quote % sul PIL del Mondo

	1992	1999	2010
G20	91	91	90
G8	68	67	55
N12	23	24	35

Fonte: elaborazione su dati FMI

Quote % sul PIL del Mondo

	1992	1999	2010
Cina	2	3	9
India	1	1	2
Brasile	2	2	3

Fonte: elaborazione su dati FMI

Quote % sul PIL del Mondo

	1992	1999	2010
Germania	9	7	5
Francia	6	5	4
Italia	5	4	3

Fonte: elaborazione su dati FMI

Quote % sul PIL del Mondo

	1992	1999	2010
BRIC	5	7	16
NAMO	2	2	4
Turchia	1	1	1

Fonte: elaborazione su dati FMI

Contano i BRIC, ma anche i "NAMO"

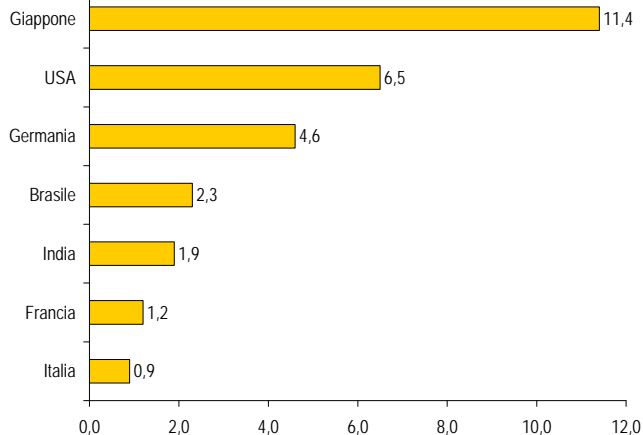


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

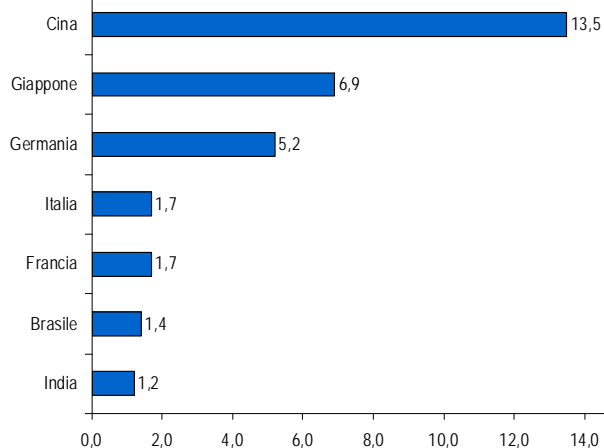
La banca per un mondo che cambia

Chi è pronto per il nuovo mondo?

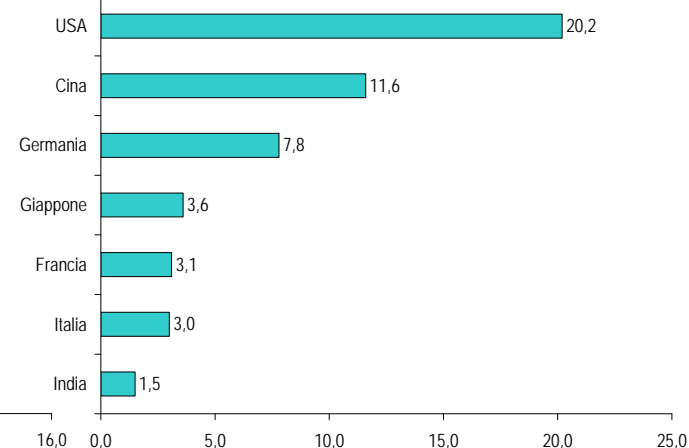
Principali esportatori verso la Cina
(quota % sulle importazioni della Cina, 2008)



Principali esportatori verso l'India
(quota % sulle importazioni dell'India 2008)



Principali esportatori verso il Brasile
(quota % sulle importazioni del Brasile, 2008)



Da commerci Nord-Sud a mercati Sud-Sud, e la Germania

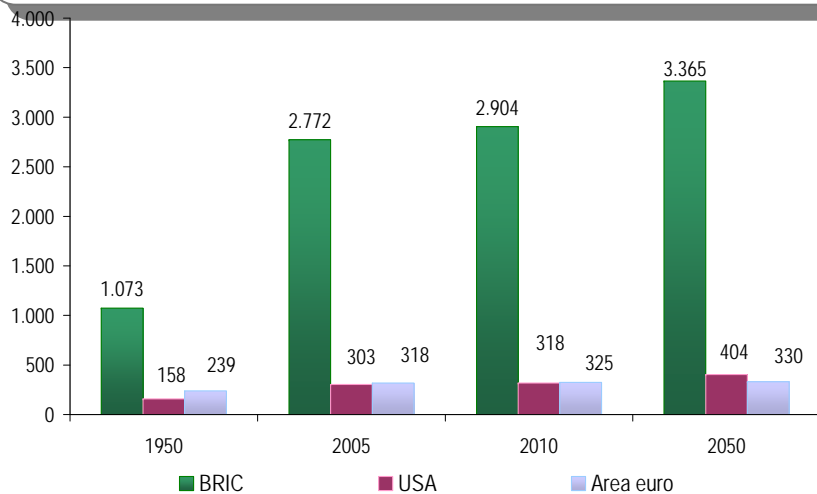


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

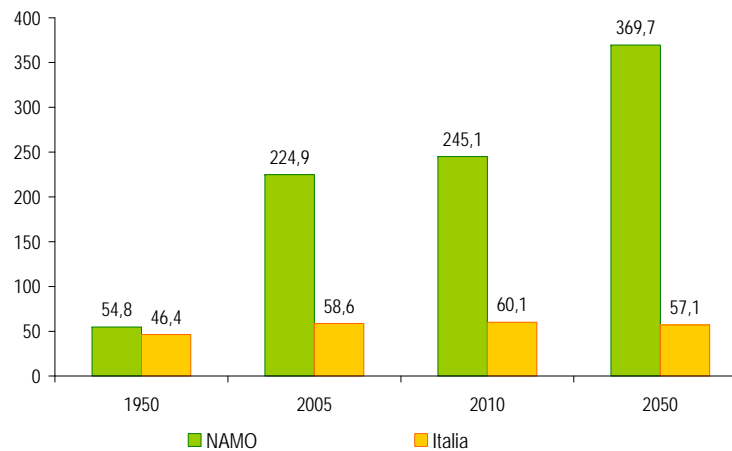
La banca per un mondo che cambia

La geografia cambia per la spinta della demografia, ...

Dal 2010 al 2050 la popolazione dei BRIC aumenterà di 1,4 volte gli "euro" europei



Dal 2010 al 2050 la popolazione dei paesi "NAMO" aumenterà di oltre 100 milioni



Il capitale umano sarà leva dello sviluppo

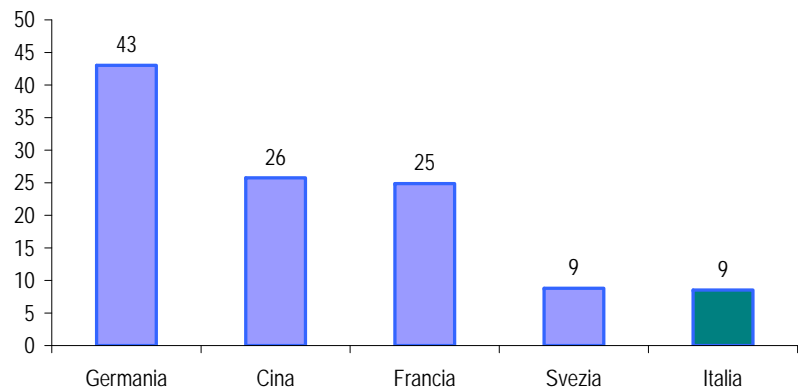


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

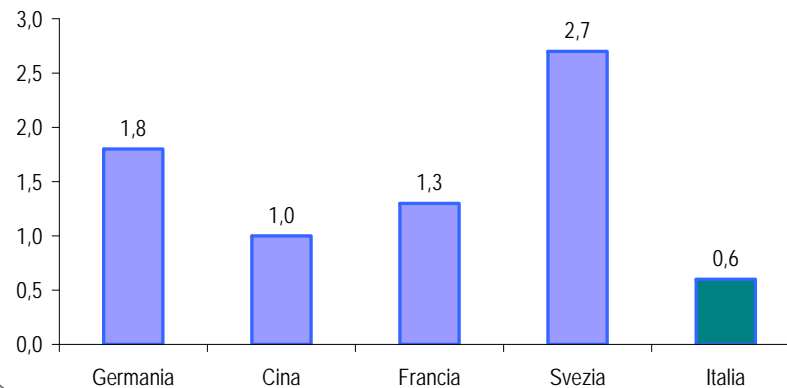
La banca per un mondo che cambia

... e dell'innovazione

Spese per R&S delle imprese
(in miliardi di euro, anno 2007)



Spese per R&S delle imprese
(in % del PIL, anno 2007)



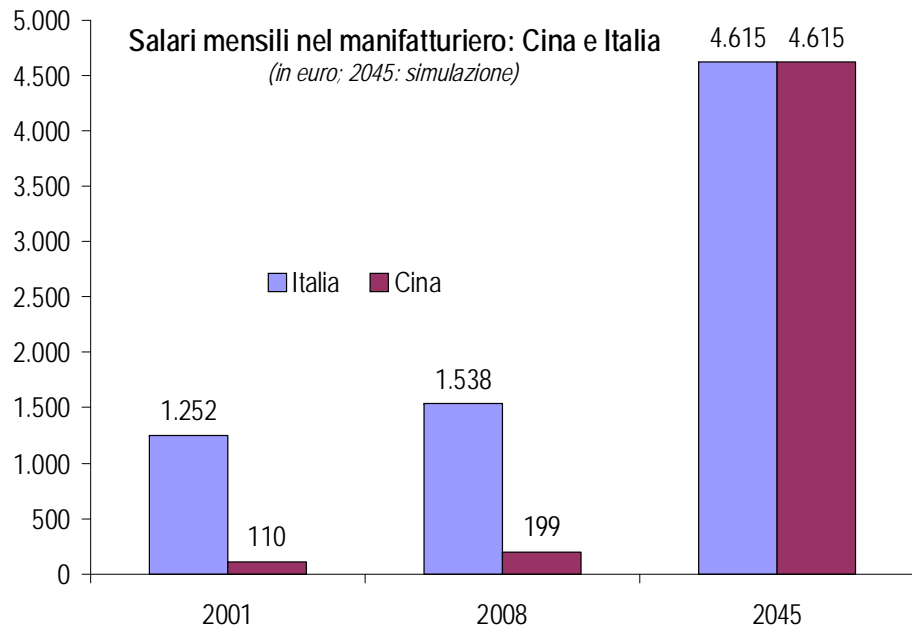
Attenti ai luoghi comuni: anche nei paesi “emergenti” le imprese innovano



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Last but not least, cheaper labour



$$W_{Cina\ 08} \times (1 + g_{Cina\ 01-08})^T = W_{Italia\ 08} \times (1 + g_{Italia\ 01-08})^T$$

W: valore dei salari in euro

g: tasso % di crescita dei salari in euro

T: numero di anni necessario a
pareggiare il valore dei salari date le
condizioni iniziali e i tassi di crescita

Nella simulazione T = 37

Proiettando quanto accaduto tra il 2001 e il 2008, salari uguali in Cina e Italia solo nel 2045



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Italia & Mediterraneo

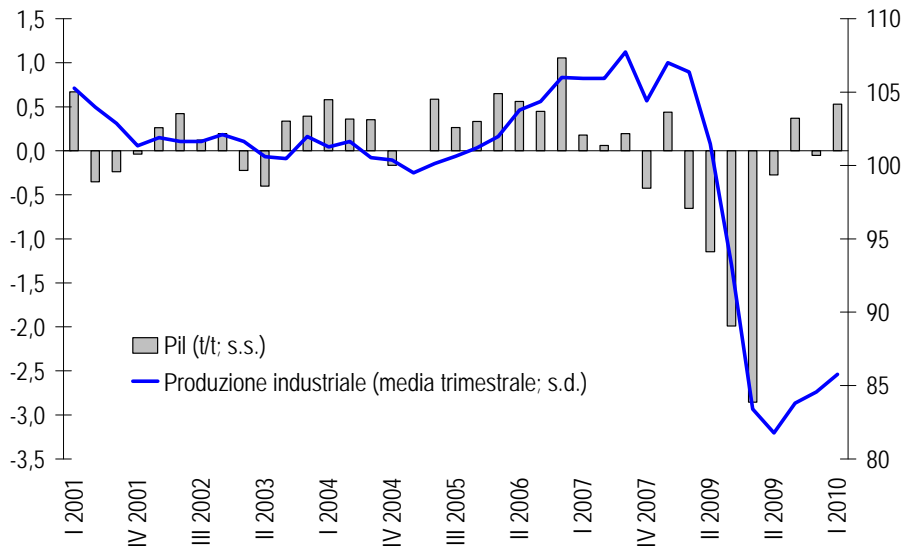


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

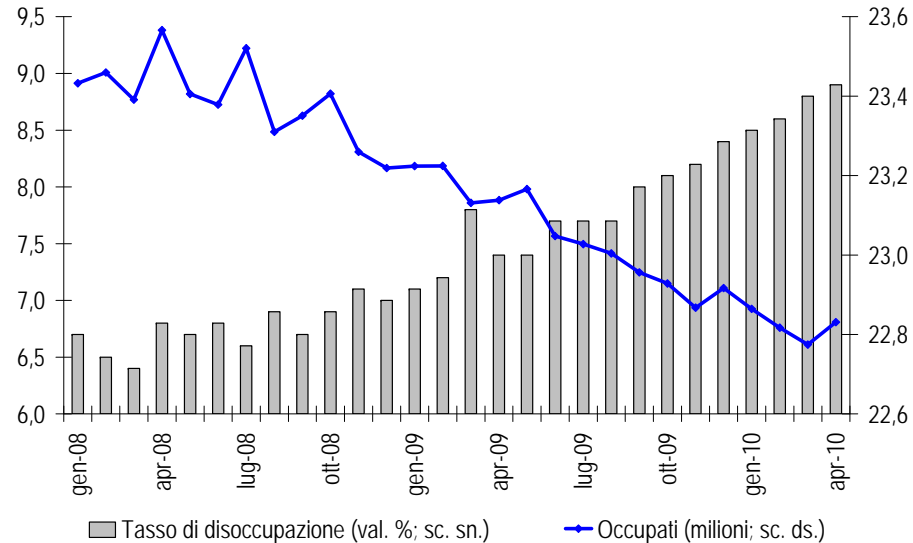
| La banca per un mondo che cambia

L'Italia è lenta ad uscire dalla crisi

PIL e produzione industriale



Tasso di disoccupazione e occupati



Settecentomila occupati in meno

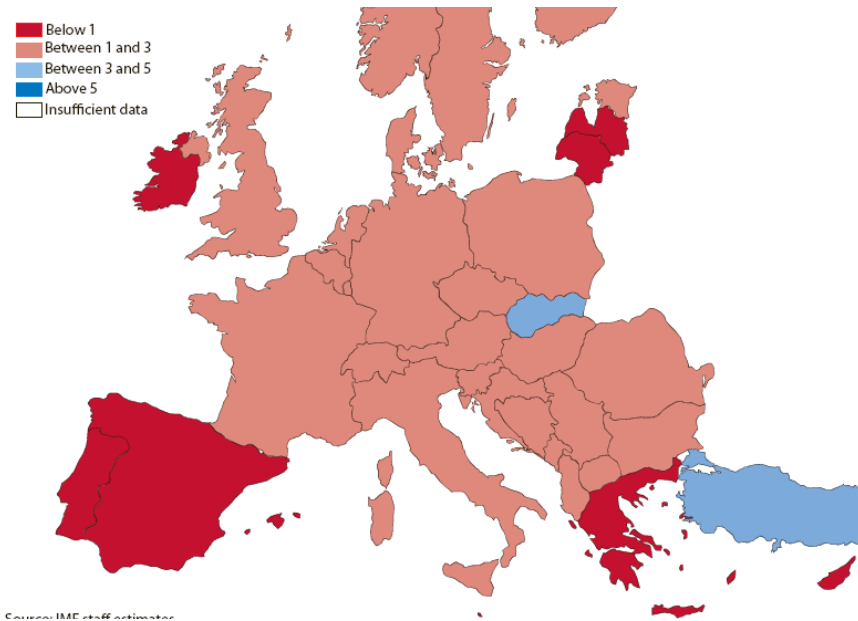


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Crisi comune: mezzo gaudio?

**Figure 2.6. Europe: Average
Real GDP Growth in 2010 –11**
(Percent)



Solo Turchia e Slovacchia crescono a più del 3% annuo

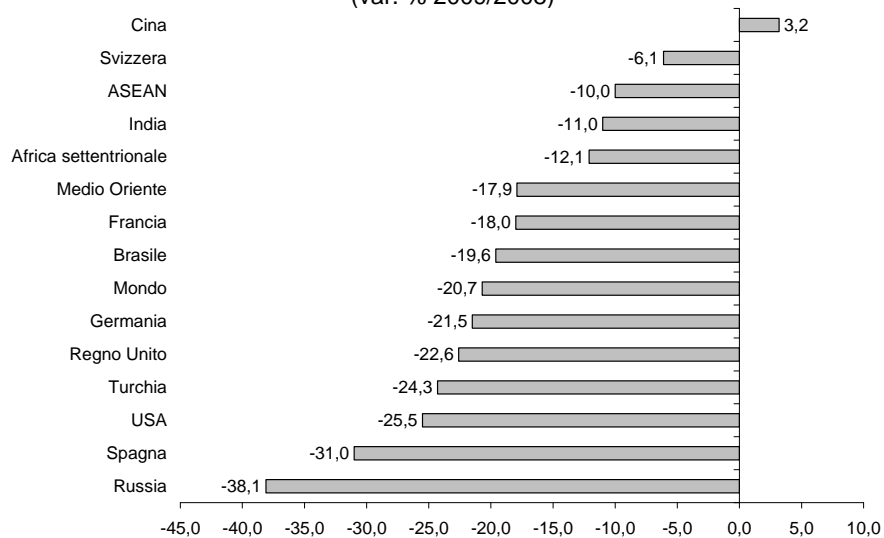


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

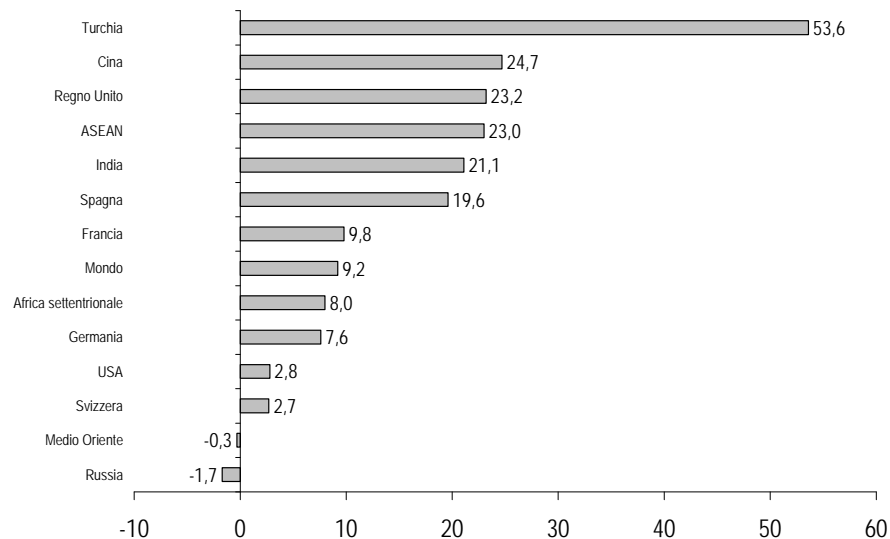
La banca per un mondo che cambia

Un calo verticale dell'export nel 2009

Le esportazioni italiane per paesi e aree
(var. % 2009/2008)



Le esportazioni italiane per paesi e aree
(var. % gen.-mar. 10/gen.-mar. 09)



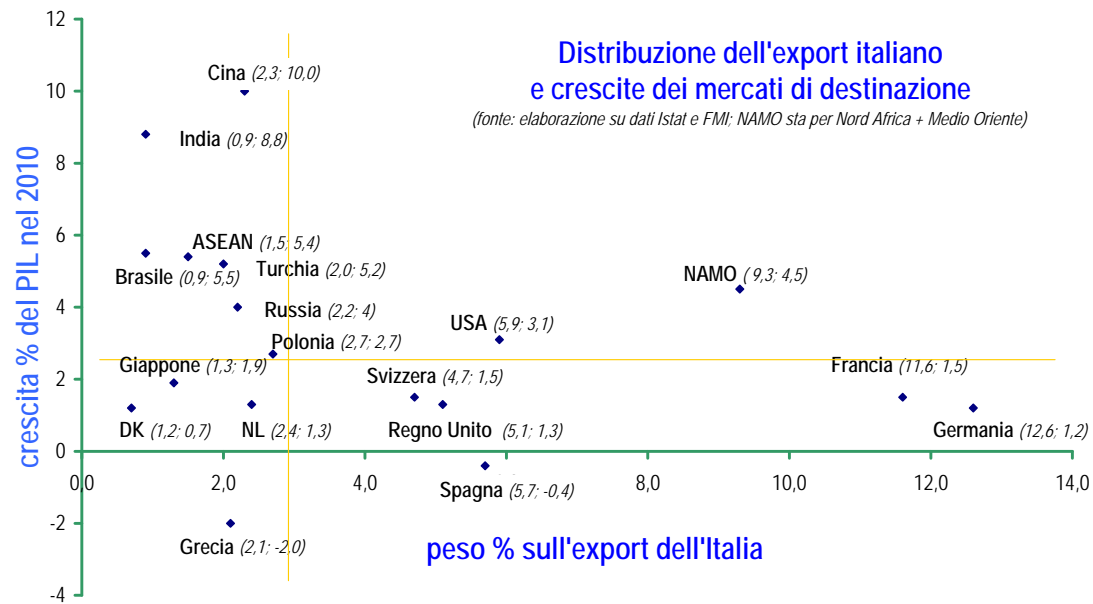
Segni di ripresa nei primi mesi del 2010



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Che fare? Riposizionare il “made in Italy”



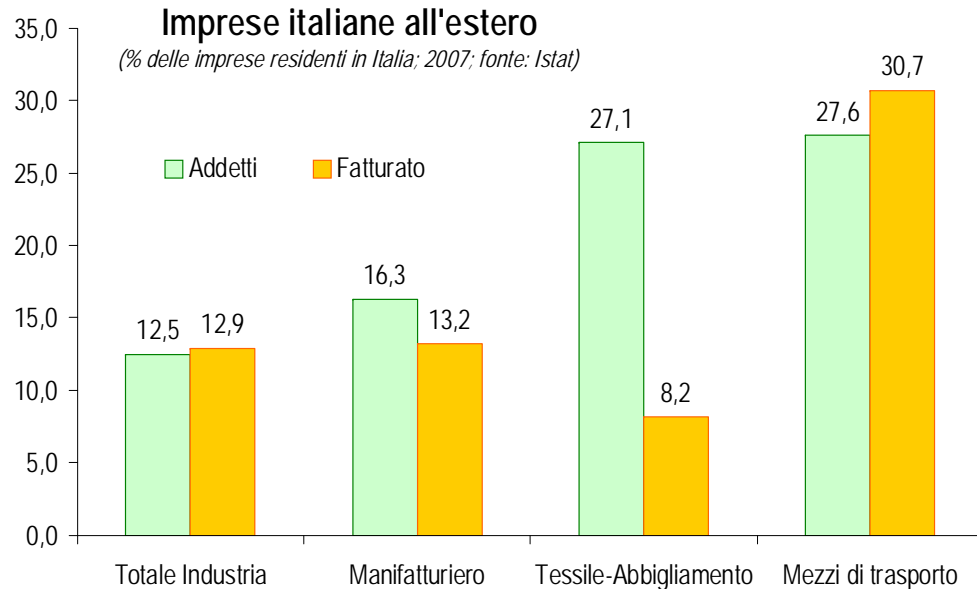
Aumentare il peso delle nuove locomotive della crescita mondiale



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Che fare? Imparare dal “made by Italians”



Per un euro di IDE in entrata due euro che escono. Paradigmi diversi di internazionalizzazione

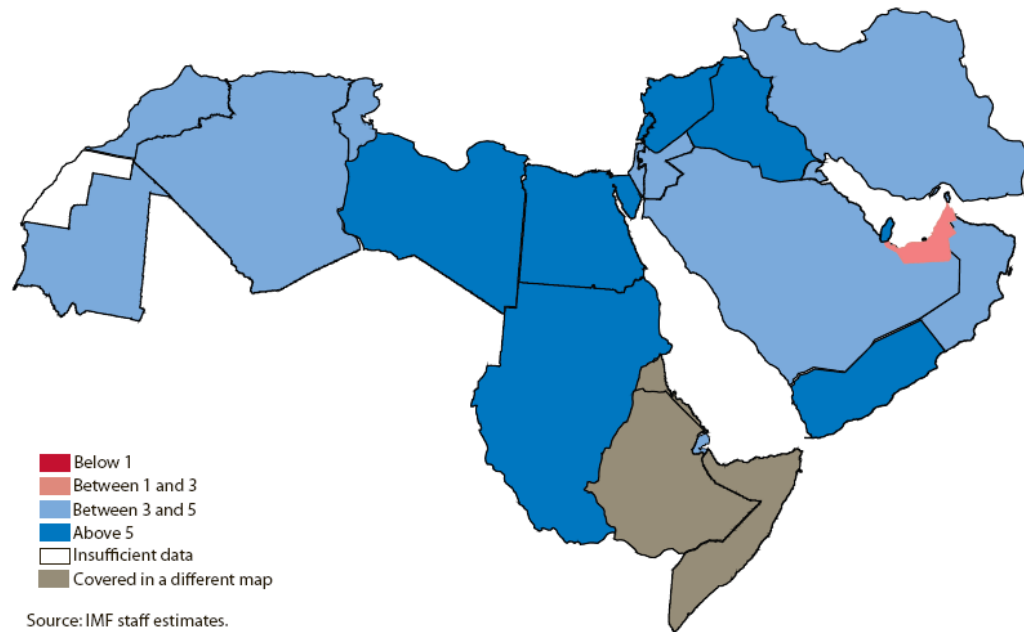


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Che fare? Puntare sul Mediterraneo

**Figure 2.12. Middle East and North Africa:
Average Real GDP Growth in 2010 –11**
(Percent)



Crescita al 4 e più % a due ore di aereo



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Tutti i numeri del *mare nostrum*

	PIL reale (var. % a/a)				Prezzi al consumo (var. % a/a)				Partite correnti (in % del PIL)			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
Turchia	0,7	-4,7	5,2	3,4	10,4	6,3	9,7	5,7	-5,7	-2,3	-4,0	-4,4
NAMO	5,1	2,4	4,5	4,8	13,5	6,6	6,5	6,4	15,5	1,8	5,2	7,0
Esportatori petrolio	4,6	1,6	4,5	4,6	14,6	5,7	6,0	6,3	19,6	3,4	7,8	10,0
<i>Algeria</i>	2,4	2,0	4,6	4,1	4,9	5,7	5,5	5,2	20,2	0,3	2,5	3,4
<i>Arabia Saudita</i>	4,3	0,1	3,7	4,0	9,9	5,1	5,2	5,0	27,9	5,5	9,1	10,8
<i>Libia</i>	3,4	1,8	5,2	6,1	10,4	2,7	4,5	3,5	40,7	16,9	24,5	25,6
Importatori di petrolio	6,5	4,7	4,6	5,2	10,1	9,1	8,0	6,7	-3,4	-4,2	-4,4	-4,1
<i>Marocco</i>	5,6	5,2	3,2	4,5	3,9	1,0	2,0	2,6	-5,2	-5,0	-5,0	-4,4
<i>Tunisia</i>	4,6	3,0	4,0	5,0	5,0	3,7	4,2	3,5	-4,2	-3,4	-2,7	-3,0
<i>Egitto</i>	7,2	4,7	5,0	5,5	11,7	16,2	12,0	9,5	0,5	-2,4	-2,6	-2,1

Fonte: FMI

Molto più del solo petrolio



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Circa il 14% delle presenze di esportatori nei NAMO

Presenze degli esportatori italiani per area geografica

	numero	%
UE	136.834	32,9
Europa non-UE	77.847	18,7
NAMO	57.485	13,8
America settentrionale	34.667	8,3
Asia orientale	34.289	8,2
America centro-meridionale	23.149	5,6
Altri Africa	19.867	4,8
Oceania e altri territori	17.955	4,3
Asia centrale	13.806	3,3

Fonte: elaborazione su dati Istat; anno 2009

Esportazioni italiane per area geografica

	milioni di €	%
UE	166.991	58,3
Europa non-UE	33.092	11,6
NAMO	25.542	8,9
Asia orientale	19.987	7,0
America settentrionale	18.945	6,6
America centro-meridionale	8.889	3,1
Asia centrale	4.973	1,7
Altri Africa	4.417	1,5
Oceania e altri territori	3.424	1,2

Fonte: elaborazione su dati Istat; anno 2009

30° parallelo: una scelta vincente, un percorso impegnativo



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia