

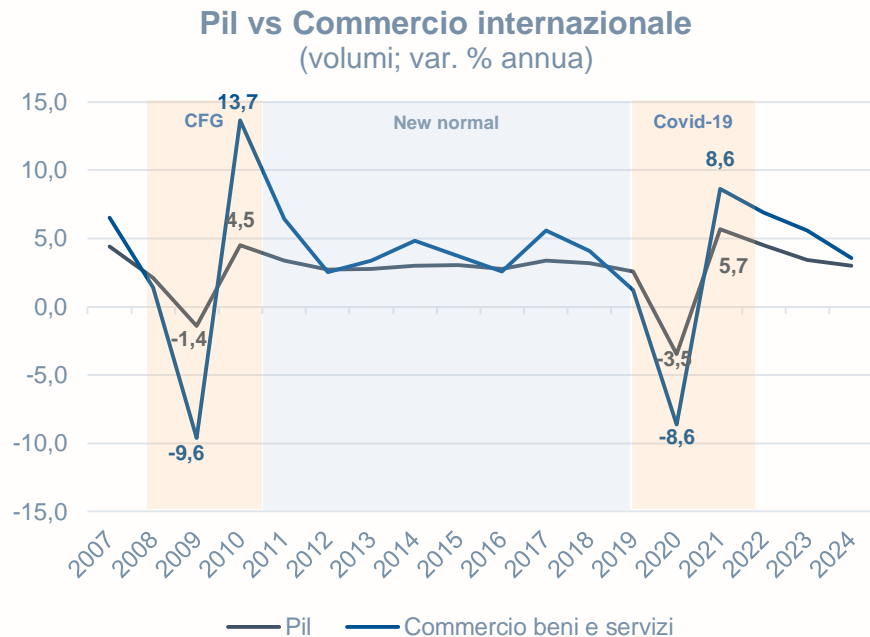
Export italiano: *ritorno al futuro*

Cinzia Guerrieri, SACE

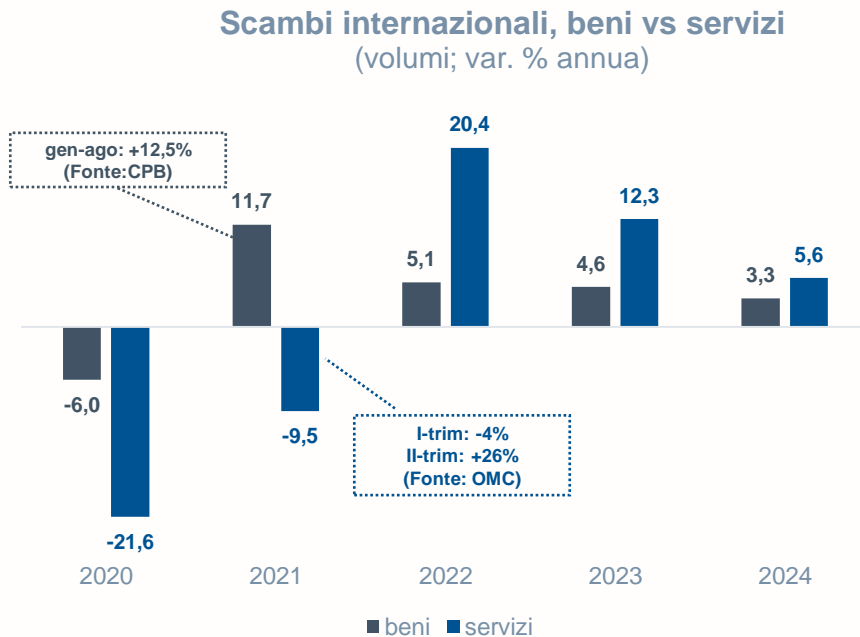
GEI Osservatorio Congiunturale, 17 novembre 2021

Pil e commercio mondiale: ritorno al *new normal*

Gli scambi di merci trainano la ripresa nel 2021, meglio i servizi il prossimo anno



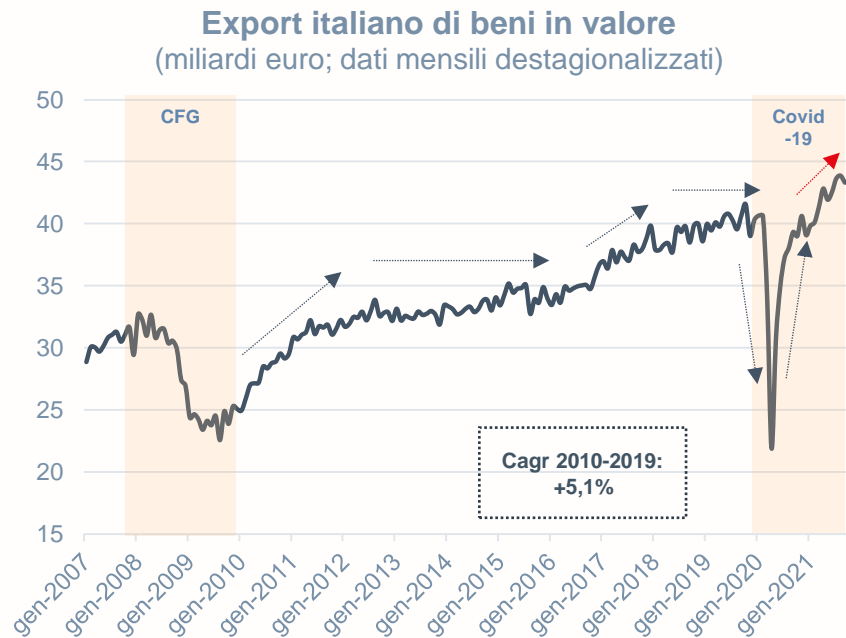
Fonte: Oxford Economics *World economic prospects* (novembre 2021)



Fonte: Oxford Economics *World economic prospects* (novembre 2021)

Per le esportazioni italiane di beni la ripresa è solida...

Non solo un rimbalzo «fisiologico», bensì un ritorno al trend di crescita pre-crisi



- **Nei primi nove mesi del 2021**, il valore delle esportazioni italiane di beni è avanzato del **20,1%** rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con ottime performance registrate sia nei Paesi dell'Unione europea (+21,3%) sia nei mercati extra-Ue (+18,9%).
- In termini di livelli, **il valore dell'export ha sfiorato i 377 miliardi di euro**, a fronte di un surplus ampiamente positivo (oltre 41 miliardi di euro).
- Non solo le vendite Made in Italy oltreconfine si apprestano a **recuperare pienamente la perdita del 2020** (-9,1%), ma la ripresa appare solida e fondata su basi strutturali. **Rispetto ai primi tre trimestri del 2019**, la crescita risulta pari a **+5,8%**.

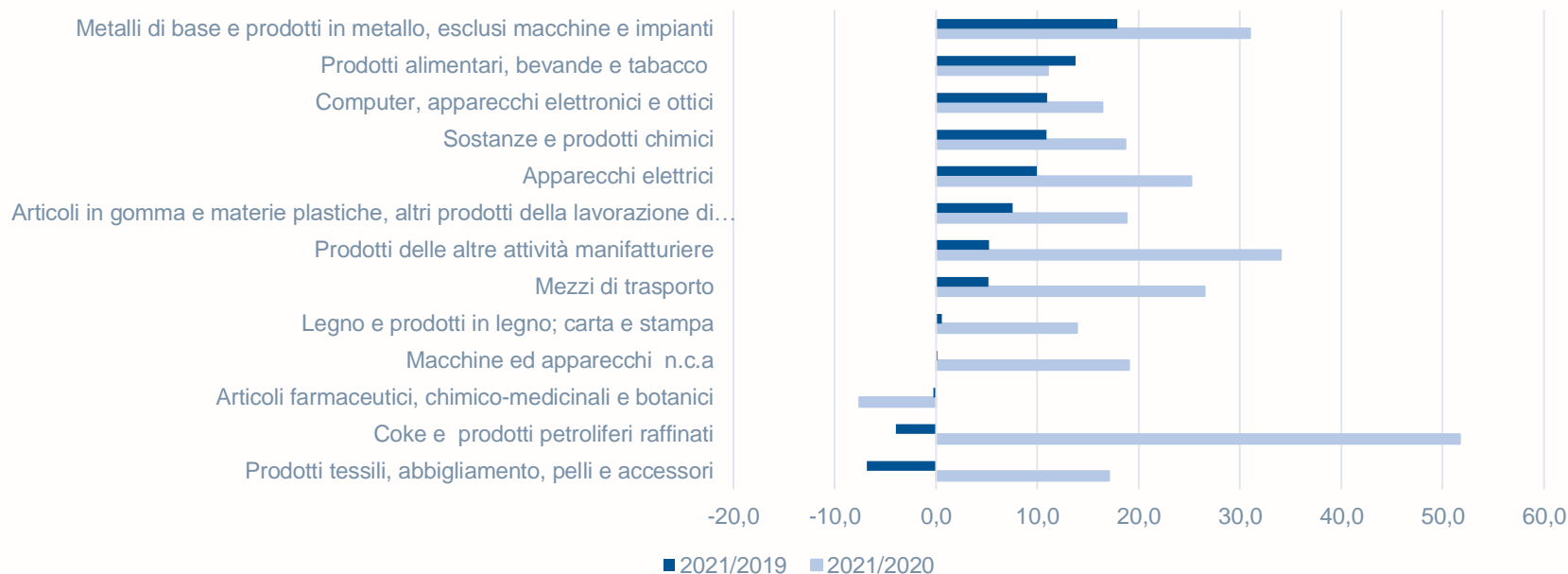
Fonte: Istat, SACE

... e diffusa ai vari settori, seppur con qualche eccezione importante

Guidano i metalli, *f&b* e apparecchiature elettroniche; sistema moda fanalino di coda

Export italiano di beni in valore, per settori manifatturieri nei primi III trimestri 2021

(vari. % rispetto a gen-set 2019 e gen-set 2020)

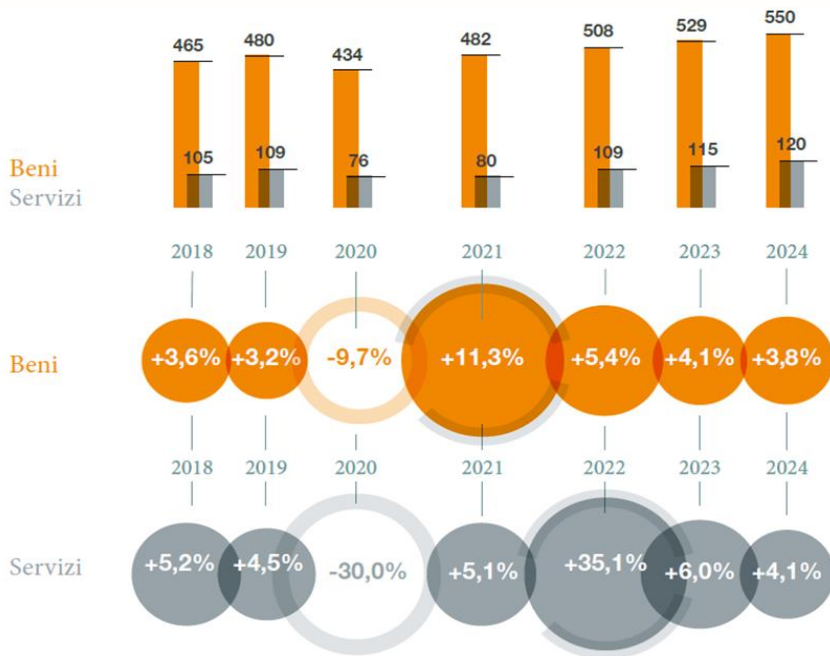


Fonte: Istat, SACE

Le nostre previsioni in uno scenario base

Scenario
base

Esportazioni italiane di beni e servizi (valori correnti; miliardi di €; var. % annua)



- In media d'anno, ci attendiamo una **revisione al rialzo della stima per il 2021 del Rapporto Export**.
- Inoltre, il **recupero sarà migliore rispetto a quanto previsto per i nostri principali peer europei**, consentendo all'Italia di mantenere invariata la propria quota di mercato mondiale.
- Nel **2022** la crescita continuerà su **ritmi sostenuti** (+5,4%) e il valore delle esportazioni italiane di beni supererà i 500 miliardi di euro.
- Negli anni successivi **la dinamica delle nostre vendite all'estero si manterrà più accentuata rispetto ai tassi pre-pandemia**.
- **Per l'export italiano di servizi**, maggiormente colpito - specie nella componente del turismo - dalle misure restrittive e dalla persistente incertezza, **rimbalzo solo parziale nel 2021 (+5,1%) e pieno recupero nel 2022**.

Fonte: SACE Rapporto Export 2021 - *Ritorno al Futuro: anatomia di una ripresa post-pandemica*

Anche l'export ha le sue «Olimpiadi»

Scenario
base

Il medagliere della ripresa per l'export italiano di beni



Fonte: SACE Rapporto Export 2021 - *Ritorno al Futuro: anatomia di una ripresa post-pandemica*

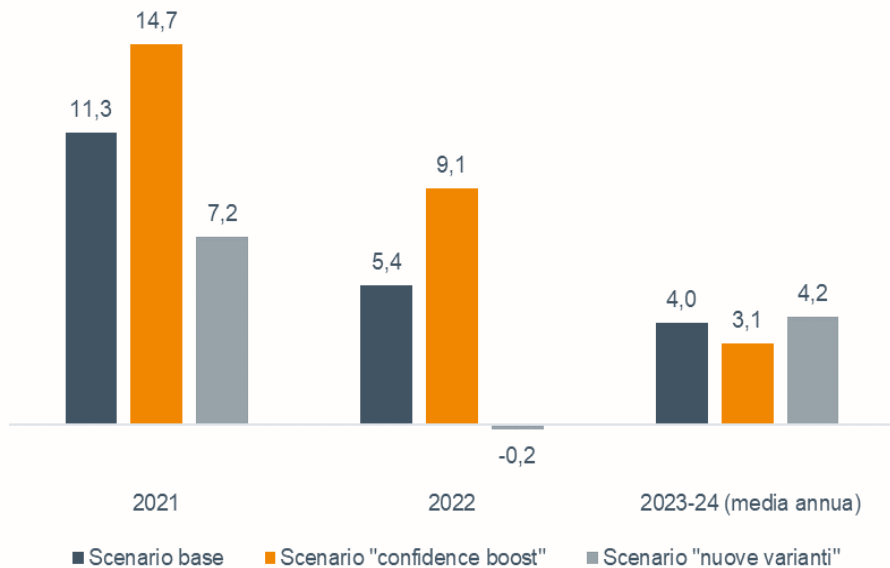
Nota: Capacità di recupero definita come rapporto tra il valore dell'export italiano di beni previsto nel 2021 e quello del 2019, definendo lo 0% come soglia discriminante. Intensità della dinamica basata sulla media dei tassi di crescita dal 2022 al 2024, definendo come soglia il tasso di crescita medio dell'export italiano di beni nel biennio pre-crisi 2018-2019, pari a 3,4%.

- Le **medaglie d'oro** includono quei mercati dove l'export italiano è atteso in rapida ripresa già nel 2021 e con una dinamica intensa anche nel triennio seguente. Tra questi, importanti partner come Stati Uniti e Germania, oltre a numerosi mercati dell'Asia Pacifico e in generale ai Paesi strategici definiti nella Cabina di Regia per l'internazionalizzazione.
- Per le **medaglie d'argento**, a un recupero completo già nel 2021, seguirà una dinamica più contenuta negli anni successivi. Si evidenziano alcuni mercati dipendenti dalle materie prime (come Arabia Saudita), nonché altre destinazioni europee (e.g. Francia e Paesi Bassi) e non solo (tra cui Senegal).
- Le **medaglie di bronzo** sono accumulate da un recupero ancora incompiuto nel 2021 – per motivi diversi – pur mantenendo buone prospettive di crescita in un orizzonte temporale più ampio. Si segnalano Regno Unito, Messico e India.
- Ai piedi del podio** figurano quei mercati dove la ripresa sarà più lenta e che scontano, in alcuni casi, fragilità economiche e politiche, in altri, gli effetti depressivi della domanda derivanti dalla pandemia (e.g. Argentina e Romania).

E se lo scenario fosse diverso?

Scenari
alternativi

Esportazioni italiane di beni, scenari alternativi (var. % annua; valori correnti)



Fonte: SACE Rapporto Export 2021 - *Ritorno al Futuro: anatomia di una ripresa post-pandemica*

- In un contesto di incertezza ancora elevata abbiamo elaborato **due scenari alternativi basati uno su ipotesi migliorative e l'altro peggiorative** rispetto al *baseline*.
- In un **primo scenario, una spinta positiva al clima di fiducia globale** porterebbe le famiglie a spendere a un ritmo ancora più rapido i risparmi accumulati durante la pandemia con **effetti benefici**, di riflesso, **per le imprese e l'export la cui crescita risulterebbe più intensa nel 2022 (+9,1%)**.
- In un **secondo scenario, un eventuale peggioramento delle condizioni sanitarie** avrebbe ripercussioni negative sulla fiducia delle imprese e delle famiglie vincolate da un possibile ritorno di misure restrittive. In questo scenario **la crescita delle nostre esportazioni sarebbe pressoché nulla nel 2022**.
- **E i rischi di inflazione?** In linea con il *Consensus* ci attendiamo che le attuali pressioni inflazionistiche siano di natura «episodica», ascrivibili a fattori transitori legati agli squilibri tra domanda e offerta, e pertanto l'impatto sul nostro export nel 2022 dovrebbe essere limitato.

Grazie

Attenzione ai rischi del *mismatch* tra domanda e offerta...

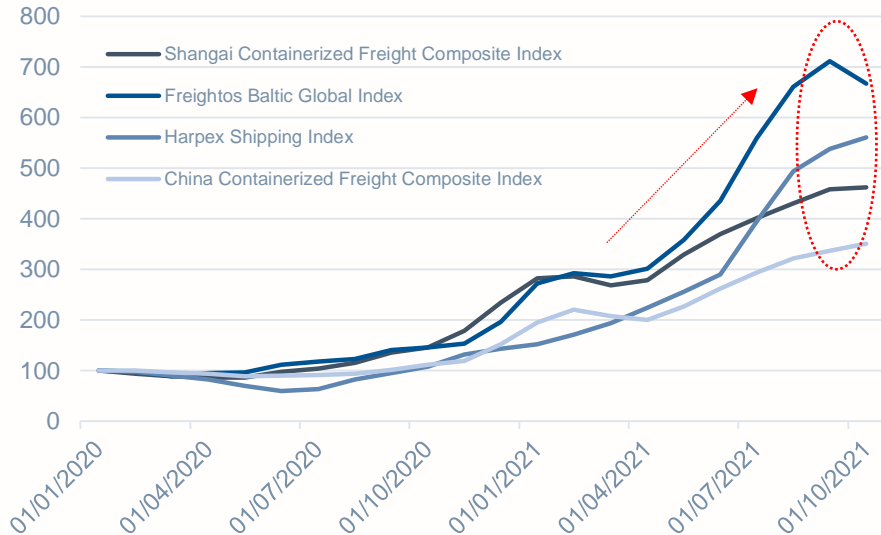
Pesa la carenza di materiali, la crisi energetica e le strozzature nella distribuzione

Bloomberg Spot Index (dati giornalieri)



Fonte: Refintiv Datastream

Costi del trasporto marittimo (dati medi mensili, gen2020=100)



Fonte: Refintiv Datastream