



SCENARIO ECONOMICO TRA RIALZO DEI TASSI E AUMENTO DELL'INFLAZIONE:

**Quali conseguenze sulle coperture
assicurative property e sui sinistri?**

4 maggio 2023

dalle ore **10:30** | alle ore **12:30**

Massimiliano Maggioni, docente Cineas e Affiliate Professional all'Università di Pisa

Gli scenari

Le tre domande chiave:

VUCA o BANI?

Long term o short term?

I valori in gioco ... in Italia

VUCA (Volatility, Uncertainty, Complexity, Ambiguity)



COMPLEXITY
MULTIPLE KEY
DECISIONFACTORS



VOLATILITY
RATE OF CHANGE



AMBIGUITY
LACK OF CLARITY ABOUT
MEANING OF AN EVENT



UNCERTAINTY
UNCLEAR ABOUT
THE PRESENT

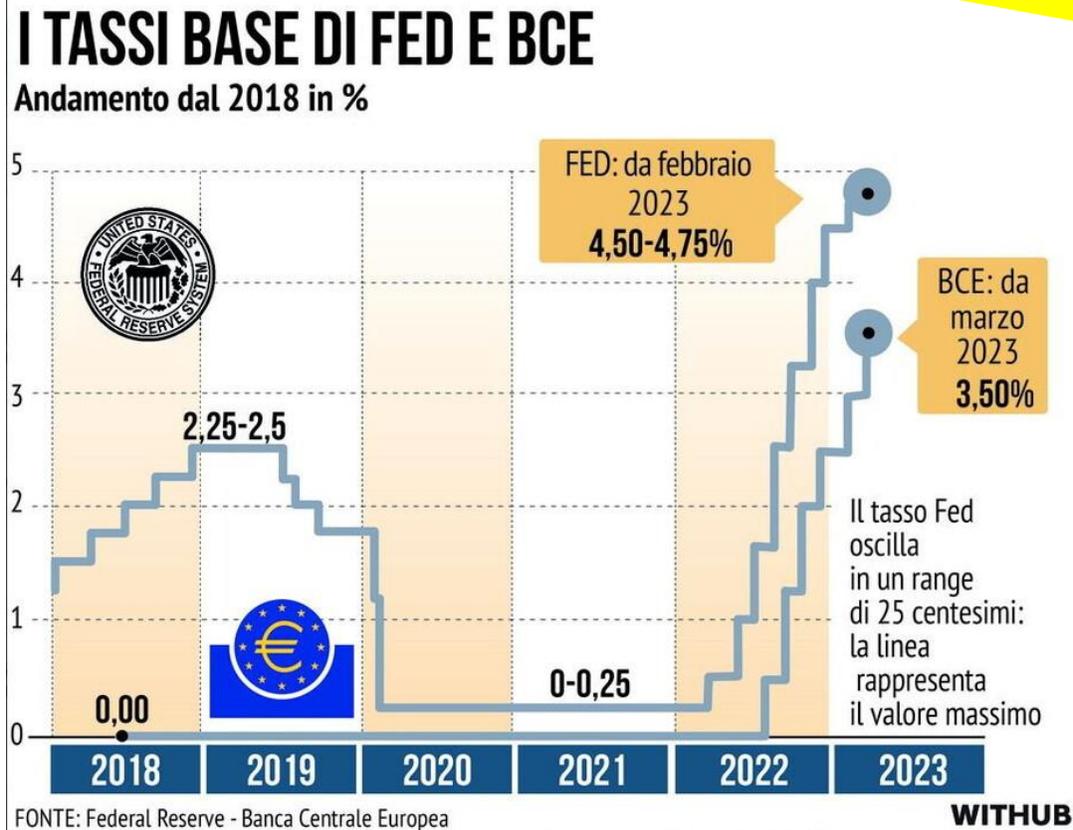
BANI (Brittle, Anxious, Non-linear, Incomprehensible)



Forse BANI ...?

Bce, giovedì previsto un nuovo rialzo: i tassi in area euro verso il 3,75%

La Federal Reserve decide il decimo aumento consecutivo del costo del denaro. Tassi Usa tra il 5 e il 5,25%.



Gli scenari

Le tre domande chiave:

VUCA o BANI?

Long term o short term?

I valori in gioco ... in Italia

Presentazione dello scenario

Per valutare gli impatti dell'attuale scenario si utilizza il recente report redatto dal Centro Studi di Confindustria CSC



CONFINDUSTRIA
Centro Studi

**L'ECONOMIA ITALIANA
TRA RIALZO DEI TASSI
E INFLAZIONE ALTA**

Centro Studi - Rapporto di previsione
Sabato 25 marzo 2023 - Ore 10.30
Roma, Confindustria, Viale dell'Astronomia 30

In collaborazione con:

Audi

25 marzo 2023

Prodotto: Rapporti di previsione

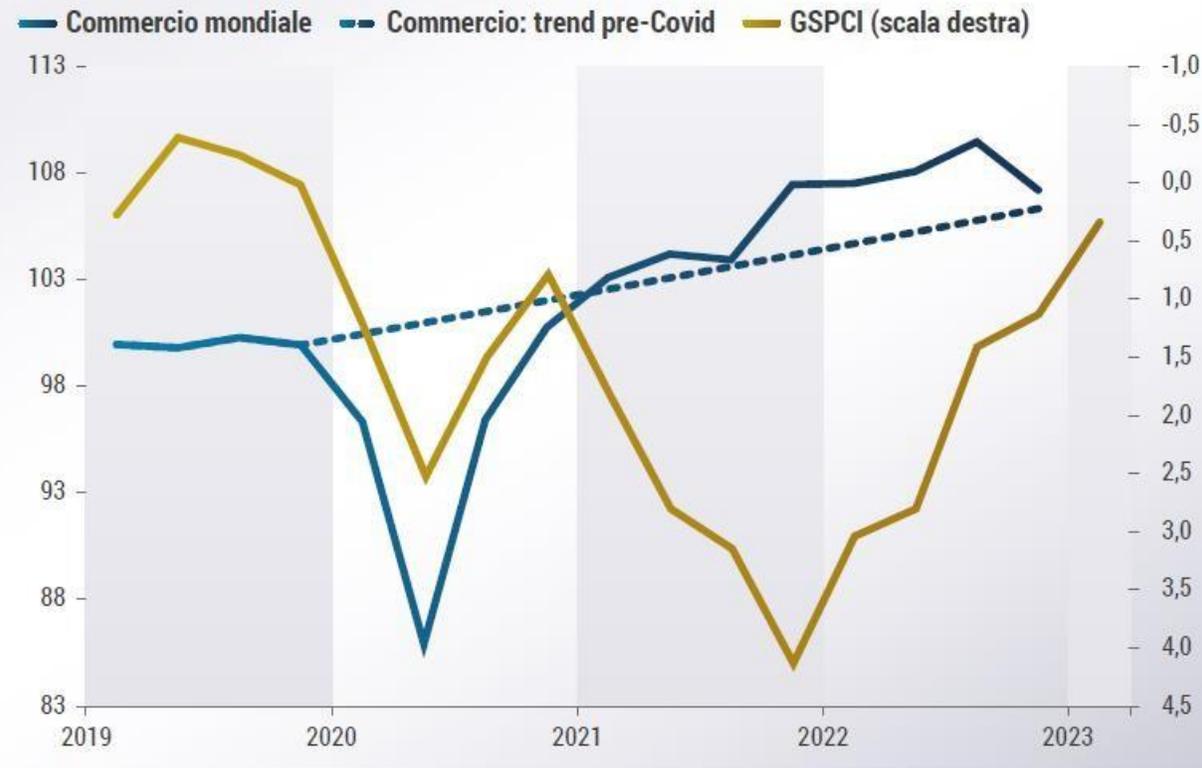
**L'ECONOMIA ITALIANA TRA RIALZO
DEI TASSI E INFLAZIONE ALTA**

leggi >>

Commercio mondiale verso la normalizzazione

Verso un ritorno alla normalità del commercio mondiale

(Dati trimestrali in volume, indice 2019=100, *Global Supply Chain Pressure Index* asse invertito)



In allentamento i vincoli all'offerta:

- Forte resilienza degli scambi al conflitto;
- Minori tensioni nelle catene globali di fornitura;
- Abbandono della politica «zero-Covid» da parte della Cina.

Adesso però è debole la domanda mondiale (4° trim. 2022, -2,1% scambi mondiali; indice attività portuale di container in forte rallentamento a gennaio) e questo rallenterà il commercio (+2,0% nel 2023):

- Crescita ridotta dei paesi avanzati.

1° trimestre 2023: gennaio-febbraio.

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati CPB e Federal Reserve Bank of New York, *Global Supply Chain Pressure Index*.

Eurozona e USA strette da inflazione alta e tassi in rialzo

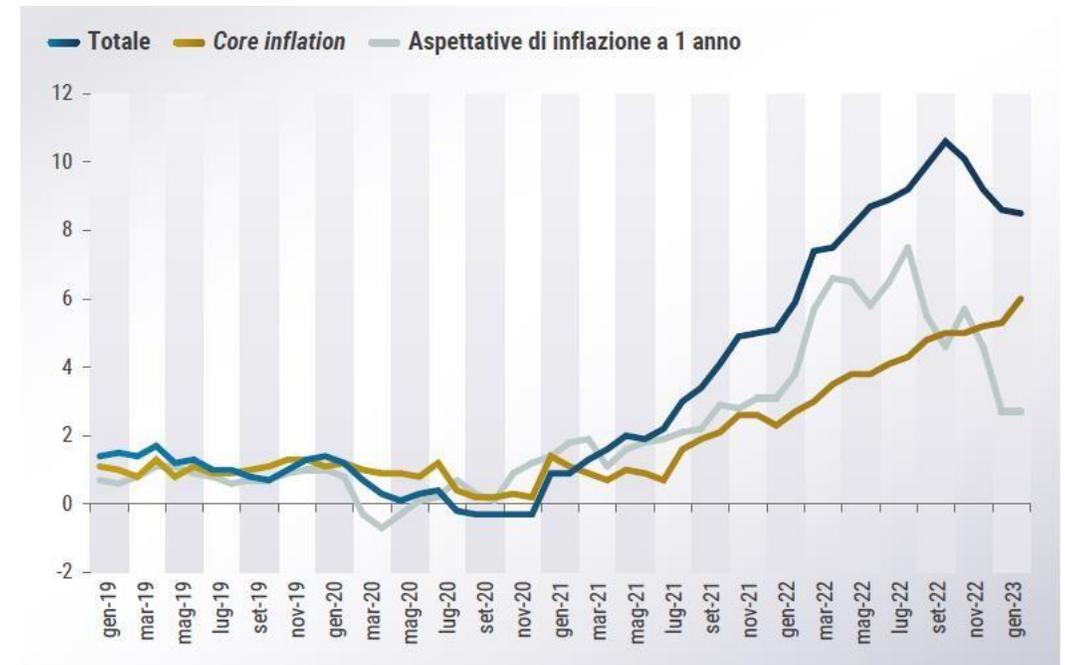
- Eurozona: inflazione +8,5% da +10,6% a ottobre, in aumento la *core inflation* +5,6%. Aspettative a 12 mesi vicine all'obiettivo: +2,7% da +7,5%.
- USA: inflazione +6,0% da 9,1% a giugno, ma 5,5% la *core* e +5,1% nel 4° le retribuzioni.

USA: inflazione verso i valori della *core*
(Indici CPI, var. % a 12 mesi, dati mensili)



Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati BLS, Eurostat, Refinitiv.

Eurozona: aspettative d'inflazione quasi rientrate
(Indici IPCA, var. % a 12 mesi, dati mensili)



... lezioni dal passato dallo scenario mondiale

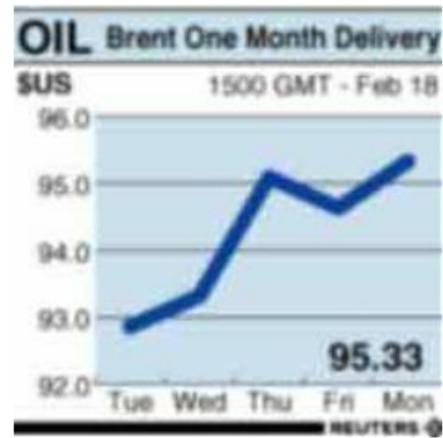
Vi ricordate lo scenario economico nel 2010?



ECONOMIA

L'impennata $\frac{1}{2}$ legata alla convinzione che il prossimo 6 marzo l'Opec non abbasserà $\frac{1}{2}$ la produzione. Male anche Wall Street

Nuovo record per il petrolio Superati i 100 dollari al barile



NEW YORK – Il prezzo del petrolio vola al nuovo record storico di 100,10 dollari al barile e chiude a New York in rialzo di 4,50 dollari a 100 dollari al barile. Il precedente record storico era stato toccato lo scorso 3 gennaio a 100,09 dollari. L'impennata odierna $\frac{1}{2}$ legata alla convinzione che il prossimo 6 marzo l'Opec non abbasserà $\frac{1}{2}$ la produzione e al timore che domani i dati sulle scorte settimanali Usa mostreranno una nuova stretta. Il balzo del petrolio ha

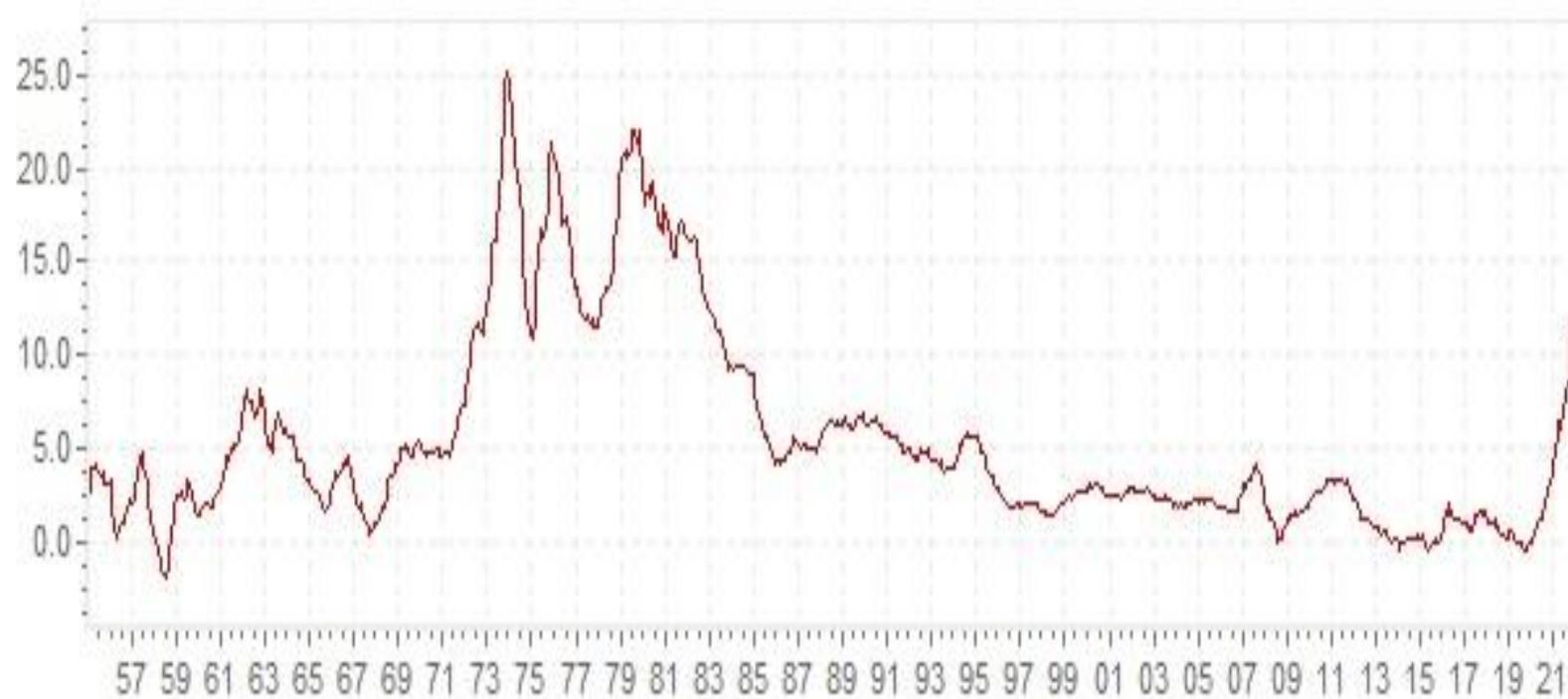


avuto ricadute su Wall Street: il Dow Jones perde lo 0,23% e il Nasdaq cede dello 0,75%.



... lezioni dal passato in Italia

Vi ricordate il trend dell'inflazione in Italia?



Gli scenari

Le tre domande chiave:

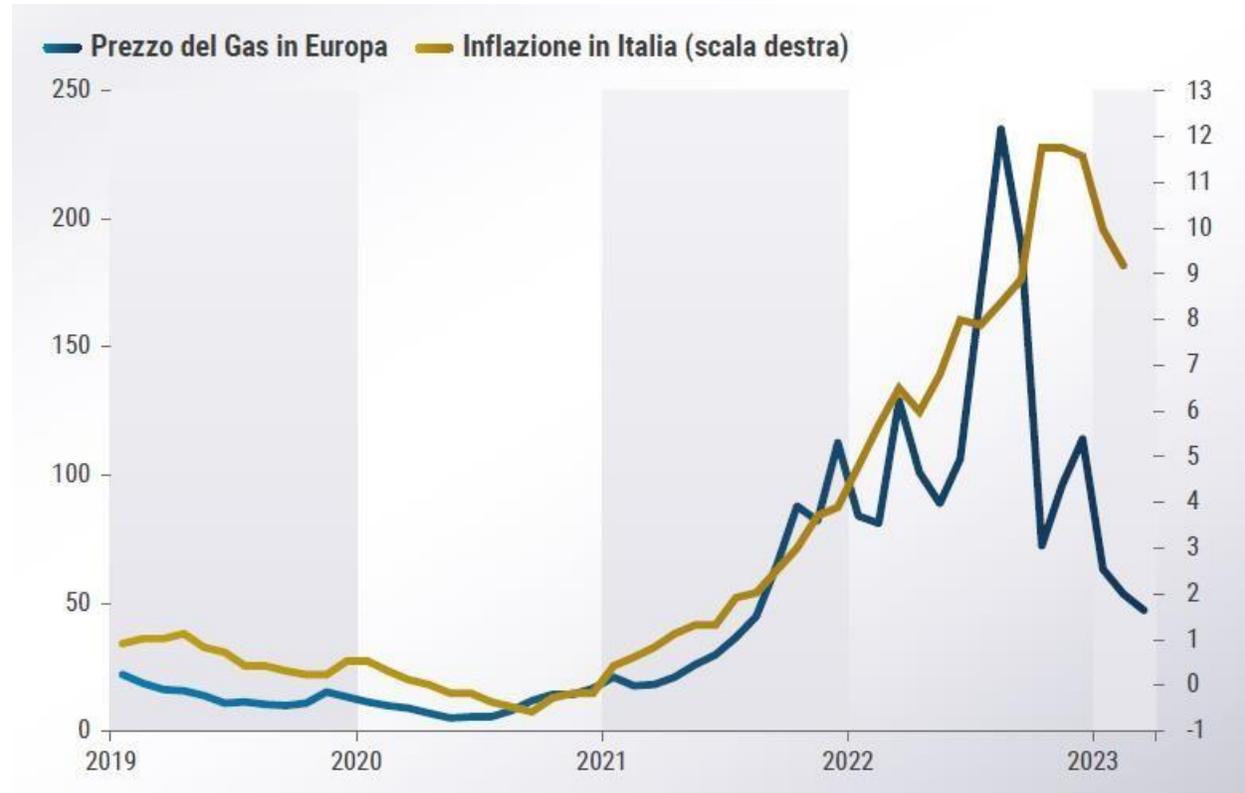
VUCA o BANI?

Long term o short term?

I valori in gioco ... in Italia

Prezzo del gas in calo, ma inflazione ancora alta...

Gas in netto calo, ma inflazione ancora alta (Quotazioni internazionali e indice NIC, medie mensili)



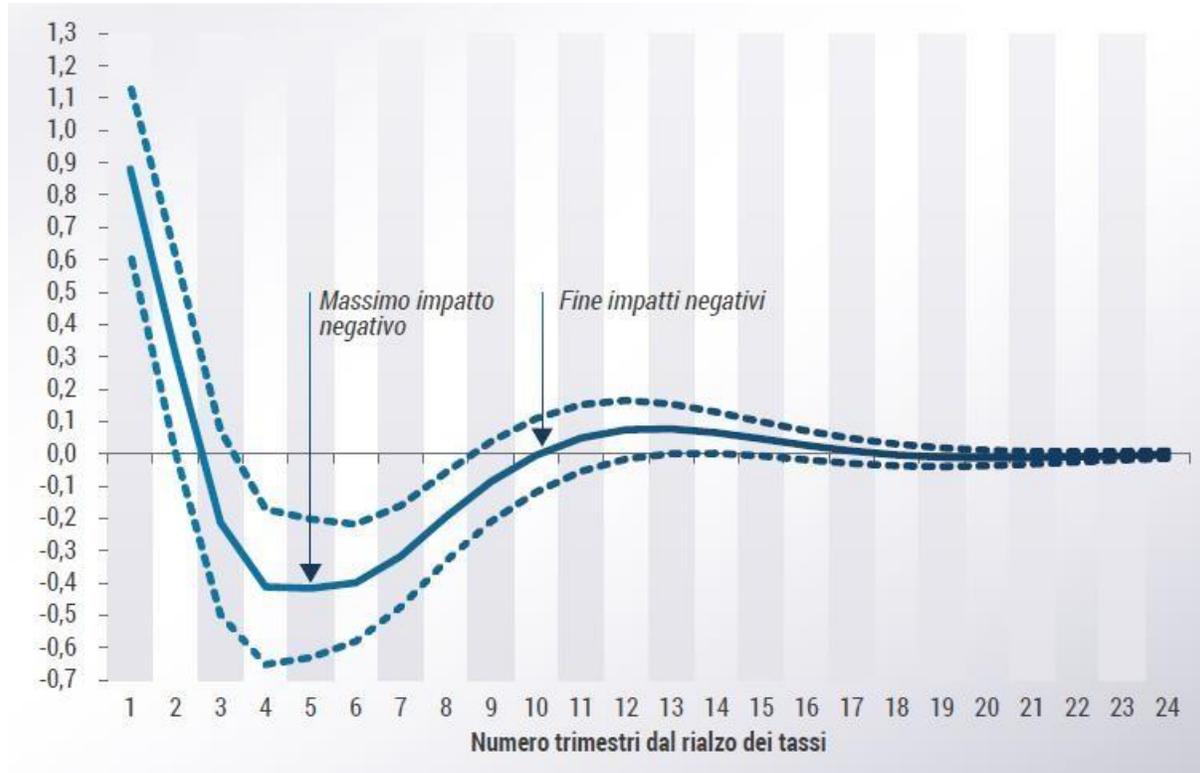
TTF: euro per mwh.

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati ISTAT, Refinitiv.

- Prezzo del gas in calo in Europa da fine 2022: sotto i 50 euro/mwh da inizio 2023; riduce i costi delle imprese, accelera il rientro dell'inflazione.
- È alto rispetto ad altre aree (7 volte quello negli USA) e questo pone un **problema di competitività** dell'industria anche perché i sostegni si stanno esaurendo.
- **L'inflazione ancora alta**: 9,1% a febbraio (da 11,8% a ottobre-novembre); frena i consumi.
- **Inflazione core** (+4,9% a febbraio) ancora in aumento per tutto il 2023 causa effetti a cascata.

...e impatti consistenti e ancora non pieni della stretta sui tassi

La risposta del PIL italiano a un rialzo dei tassi: stima VAR
(Valori %, dati trimestrali)



Due diverse analisi econometriche CSC evidenziano che:

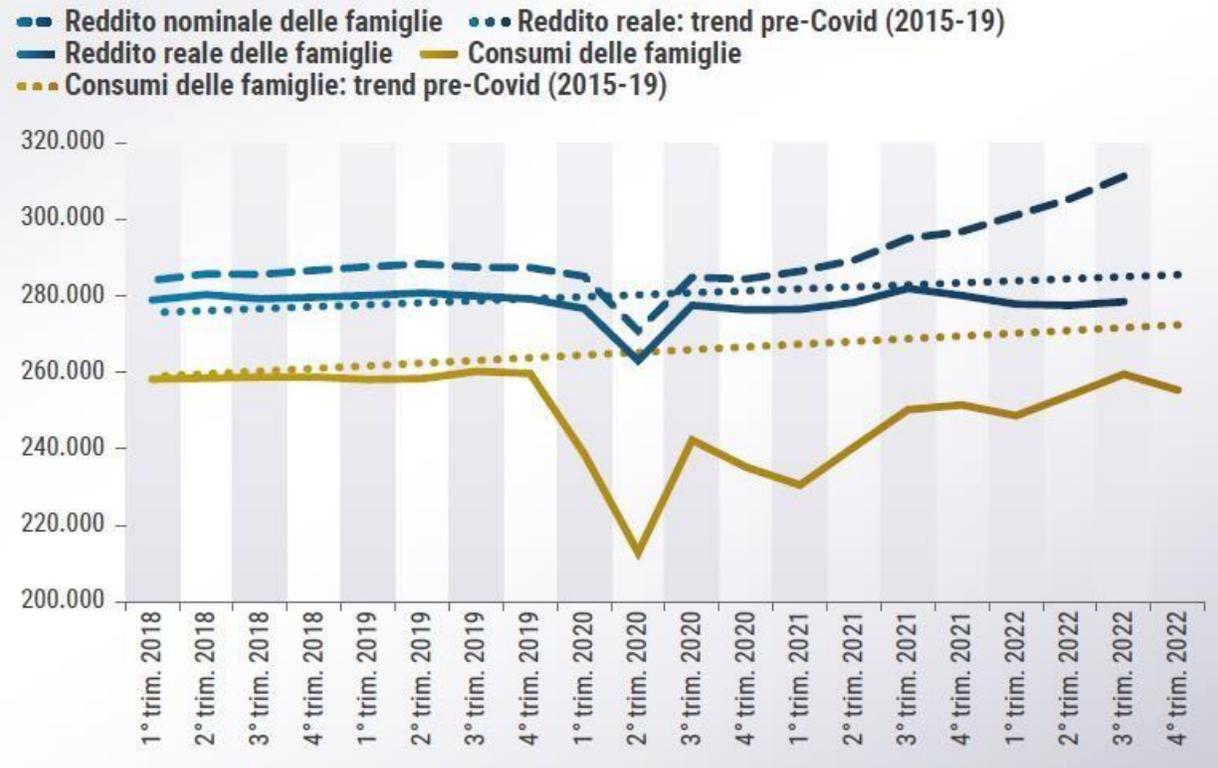
- la piena risposta del PIL italiano ai rialzi dei tassi richiede **5 trimestri**;
- Dato che i rialzi BCE sono partiti a inizio del 3° trim. 2022, il pieno impatto si vedrà entro il **2023**.
- Un aumento dell'**1,0%** del tasso di politica monetaria determina una contrazione del PIL di circa **-0,6%**.

Nota: le linee tratteggiate indicano l'intervallo di confidenza, calcolato a -2 e +2 deviazioni standard.

Fonte: elaborazioni e stime Centro Studi Confindustria.

Consumi in rallentamento...

La perdita di potere d'acquisto colpisce i consumi
(Italia, milioni di euro, dati destagionalizzati)



Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati ISTAT.

- Nel 2022 i consumi delle famiglie sono cresciuti (+4,6%) grazie a:
 - A. Extra-risparmio accumulato nei due anni precedenti;
 - B. Tenuta del reddito disponibile reale delle famiglie.
- Questa performance positiva si è interrotta nel 4° trimestre (-1,6%), per effetto del ridimensionamento del reddito e di pressioni inflazionistiche su beni alimentari e servizi.

Export migliore in Europa...

- L'export di beni e servizi nel 2022 è cresciuto del **9,4% a prezzi costanti**, meglio degli altri competitor europei.
- Quasi tutti i settori fanno meglio dei rispettivi comparti tedeschi e francesi.
- Negli ultimi 4 anni: +13,8% l'export di beni; Germania -2,0%; Francia -4,7%.
- Diversi fattori **congiunturali** hanno sostenuto l'export: ottime performance di alcuni settori; specializzazione geografica dell'export, cambio euro/dollaro favorevole.
- Ma soprattutto **fattori strutturali**.

Le var. % sono calcolate per i mesi gen.-nov. 2022 (sullo stesso periodo 2019).
Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati Eurostat, ISTAT.

	Prima Destinazione	Italia		Germania	Francia
		Peso % (2022)	Var. % (2019-22)	Var. % (2019-22)	Var. % (2019-22)
Prodotti farmaceutici	Belgio	8,1	41,3	35,7	3,7
Prodotti petroliferi	Stati Uniti	4,2	38,3	17,0	-22,9
Altri mezzi di trasporto	Stati Uniti	2,7	32,6	-31,4	-30,7
Alimentari e bevande	Germania	9,0	19,5	-1,3	6,3
Elettronica e ottica	Spagna	3,6	18,4	6,6	5,1
Apparecchi elettrici	Germania	5,3	14,6	7,9	8,9
Altro manifatturiero	Stati Uniti	5,9	12,6	7,2	-4,0
Prodotti chimici	Germania	7,1	9,9	4,1	7,0
Legno, carta e stampa	Francia	2,1	9,5	1,0	4,8
Gomma, plastica e altri minerali	Germania	5,9	6,6	0,2	2,2
Tessile, abbigliamento e pelle	Francia	11,1	4,4	5,8	21,3
Autoveicoli	Stati Uniti	6,7	0,3	-1,7	-16,0
Metalli e prodotti in metallo	Germania	12,6	0,1	-6,4	-3,5
Macchinari e impianti	Stati Uniti	15,6	-0,2	-4,4	-1,0
Manifatturiero	Germania	100,0	9,8	0,5	-3,8

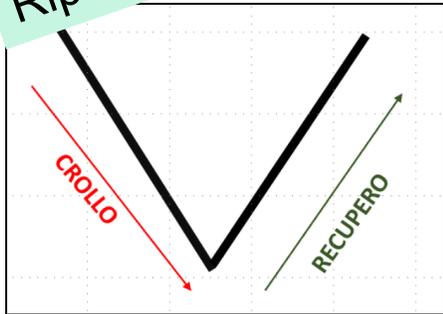
Export manifatturiero: Italia meglio di Germania e Francia in quasi tutti i settori

(Export settoriale, peso % sul totale manif. e var. % a prezzi cost.)

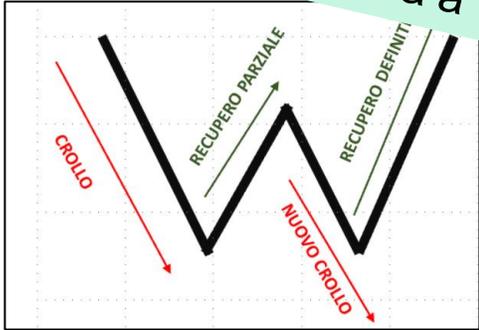
Nel concreto ... quali sono gli impatti sulle imprese e le prospettive di ripresa

Come sono le crisi e le riprese economiche per le imprese?

Ripresa economica a "V"



Ripresa economica a "W"



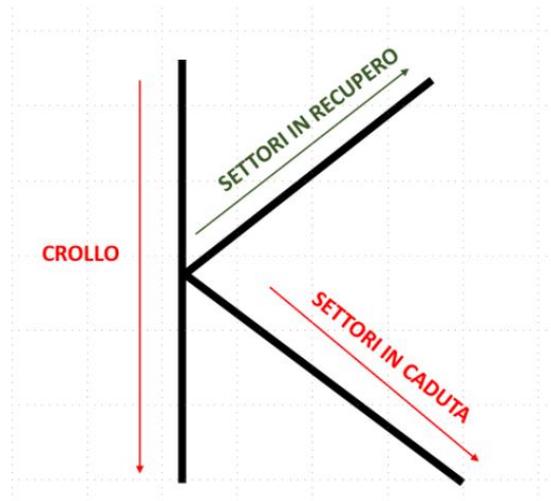
Ripresa economica a "L"



Come incide sui bisogni assicurativi delle imprese?

Per la prima volta la crisi è a forma a K. Sta a significare che il recupero è particolarmente solido per alcuni settori economici ma quasi assente per un'altra parte, che continua a soffrire della crisi.

Ripresa economica a "K"



Nello specifico, mentre alcuni settori

- *Alcuni settori ...*
- *Mentre altri ...*

- *Si veda l'esercitazione seguente*

Questo influisce sulla domanda di assicurazione

Per concludere

➤ Spunti di riflessione e conclusioni

- A livello globale dopo la crisi acuta si va verso un periodo di rallentamento
- Nel long term i picchi sono ciclici e fisiologici
- L'effetto della modifica dei tassi di interesse ha effetto dopo almeno 5 trimestri
- L'Italia ha capacità di reagire più rapidamente rispetto altre economie
- Nelle situazioni di crisi, un settore secondario può affrontare la soluzione con una discontinuità