

The image features a background with a dark blue diagonal stripe on the right side. In the center, there is a faint, stylized bar chart with several bars of varying heights and a line graph with multiple lines in shades of green and blue. The overall aesthetic is modern and data-oriented.

# coface

## FOCUS ECONOMIA FLASH

—  
4 OTTOBRE 2019

# ITALIA: NUOVO GOVERNO, MA ANCORA OMBRE PER L'ECONOMIA

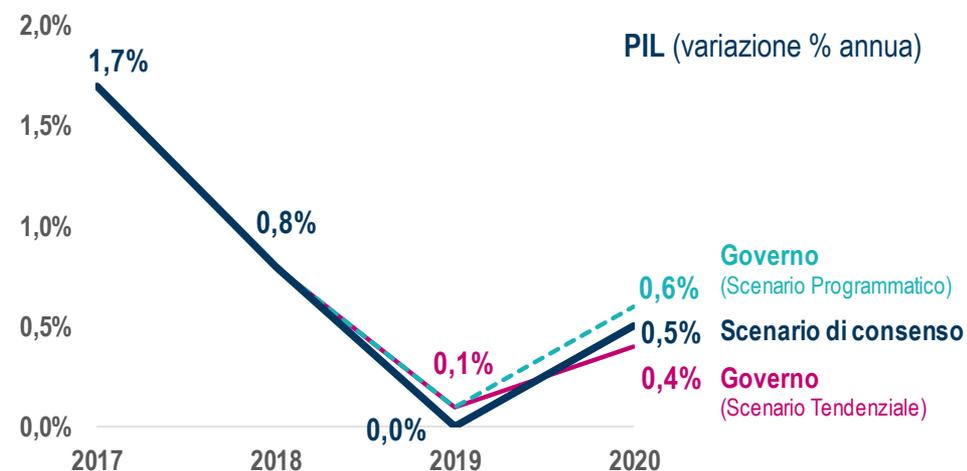
## IL RISCHIO POLITICO È SOLO UNA DELLE VARIABILI IN GIOCO

La coalizione guidata dal premier Conte ottiene l'approvazione dei mercati, con lo **spread BTP/Bund** al di sotto dei **200 punti base** (buona notizia anche per le banche). Nella nuova **Commissione Europea**, l'Italia ottiene un punto a favore con la nomina di Gentiloni a **Commissario per l'Economia**.

Ultimo atto della dirigenza di Mario Draghi: **piano ultraespansivo della BCE** con taglio dei tassi e **nuovo Quantitative easing** da 20 mld € al mese, "finché necessario" (quindi senza limiti di tempo).

**Tuttavia** il nuovo governo deve **fare i conti con le regole del Patto di Stabilità** per quanto riguarda la **manovra 2020** e i **vincoli delle clausole di salvaguardia**.

Moody's conferma il **rating dell'Italia (BAA3)**, con un **debole potenziale di crescita**. Lo stesso governo, negli scenari **tendenziale** e **programmatico** presentati nella Nota di aggiornamento al DEF, sembra mostrare una maggiore consapevolezza del contesto economico.



# BREXIT SENZA ACCORDO: QUALI CONSEGUENZE PER L'ITALIA?

## RISCHIO DAZI IN CASO DI 'NO DEAL'

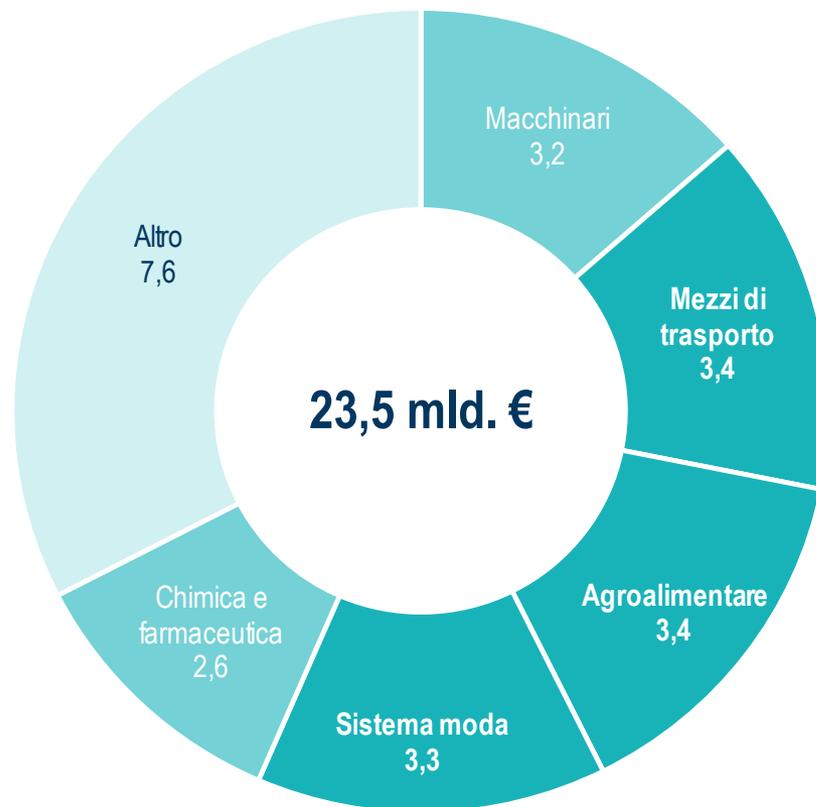
La Gran Bretagna è una delle maggiori destinazioni del nostro export: oltre **23 mld €**, pari al 5% del valore totale nel 2018.

Nei primi 6 mesi di quest'anno **le esportazioni oltre Manica sono aumentate di quasi 10%** su base annua. Le imprese britanniche, in mancanza di informazioni chiare su cosa succederà dopo il 31 ottobre, hanno consolidato le scorte di magazzino per prevenire interruzioni o ritardi su produzione e forniture.

Senza un accordo che contempli l'adesione del Regno Unito al SEE, a unioni doganali o altre forme di libero scambio, si dovrebbero applicare le **norme del WTO (clausola della nazione più favorita)**.

Secondo un'analisi di Bankitalia, le tariffe medie più elevate teoricamente applicabili dal Regno Unito alle importazioni dalla UE andrebbero a colpire **l'agroalimentare (dazi medi del 13%)**, il **sistema moda (da 9 a 11%)** e **l'auto (9%)**. Questi settori contano per **quasi metà delle esportazioni italiane dirette oltremarica**.

Export verso il Regno Unito (in valore, mld. €, 2018)



Nostre elaborazioni su dati Istat

# IL VERDETTO WTO SUI SUSSIDI AIRBUS È A FAVORE DEGLI USA

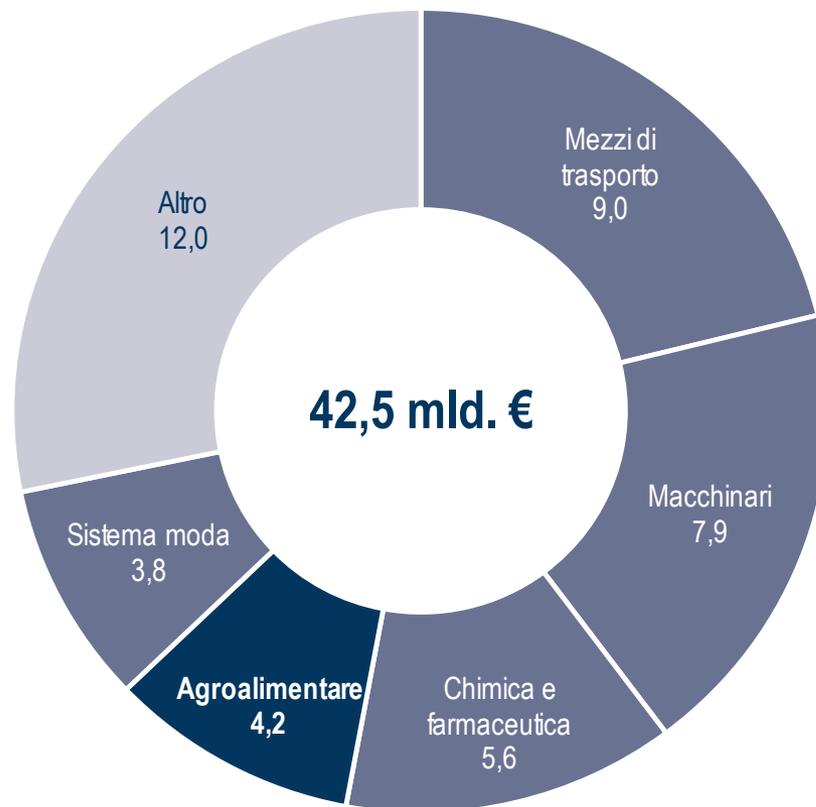
## POSSIBILI DAZI SU ALCUNI PRODOTTI UE COME 'CONTROMISURA'

La WTO ha riconosciuto il diritto degli USA di adottare **contromisure contro l'Unione europea** - fino ad un massimo di **7,5 mld. \$ all'anno** - per compensare i danni commerciali derivanti dai sussidi concessi ad Airbus, concorrente diretto della Boeing (peraltro oggetto di analoghe contestazioni da parte della UE).

Le contromisure si tradurranno in dazi addizionali sul valore delle importazioni del **10%** per i grandi aerei civili e del **25%** per una serie di prodotti agricoli e industriali prodotti da Paesi UE.

**Per l'Italia** i dazi colpirebbero in particolare la **filiera agroalimentare**: formaggi e altri prodotti lattiero-caseari, salumi e liquori, oltre a succhi e conserve di frutta e verdura, agrumi, molluschi. La nostra stima (approssimativa) di valore dei prodotti italiani a rischio è nell'ordine dei **700 milioni di euro**.

Export verso gli USA (in valore, mld. €, 2018)



Nostre elaborazioni su dati Istat

## **Fabio Laricchia**

Responsabile Studi Economici

*[fabio.laricchia@coface.com](mailto:fabio.laricchia@coface.com)*