

OTTOBRE 2016

## CALENDARIO POLITICO EUROPEO: I TERMINI DECISIVI

### NEL 2016

RAGGIUNTO UN NUOVO PUNTO DI SVOLTA

4 dicembre 2016

25 dicembre 2016

23 aprile - 7 maggio -

23 agosto - 22 ottobre 2017



REGNO UNITO:  
Referendum sulla Brexit



SPAGNA:  
Elezioni legislative



ITALIA:  
Referendum costituzionale 2016



SPAGNA:  
Rischio di una 3° elezione legislativa

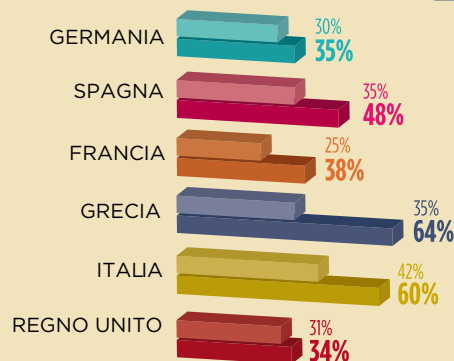


FRANCIA:  
Elezioni presidenziali



GERMANIA:  
Elezioni federali

## INDICATORE COFACE DEL RISCHIO POLITICO (2007/2016)



### VARIABILI SELEZIONATE

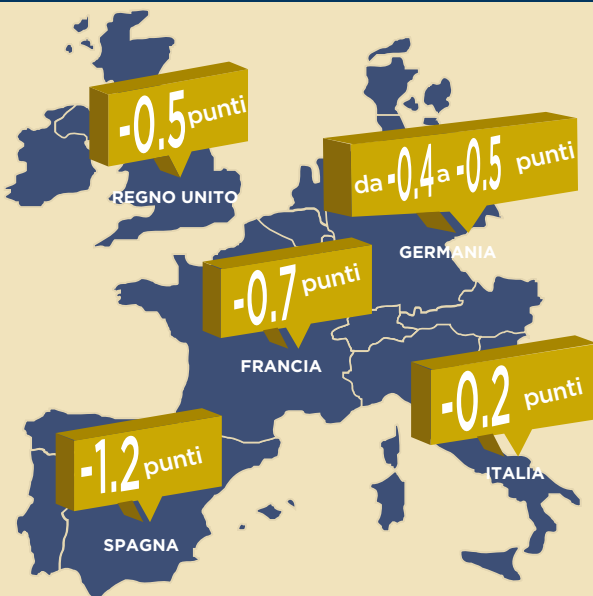


## IMPATTO DI UN FORTE SHOCK POLITICO SULLA CRESCITA IN EUROPA

Crescita economica e rischio politico sono connessi: due canali di trasmissione

Volatilità del mercato

Minore fiducia da parte delle imprese e delle famiglie



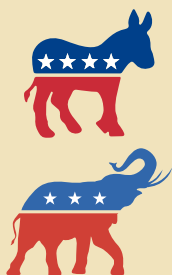
Nel caso di uno shock come quello della "Brexit"

Crescita media in Europa in diminuzione di

**0,5 punti**

LA FIDUCIA DELLE IMPRESE E' PIU' SENSIBILE ALLE INCERTEZZE POLITICHE RISPETTO A QUELLA DELLE FAMIGLIE

## ELEZIONI PRESIDENZIALI NEGLI STATI UNITI DELL'8 NOVEMBRE 2016



NEL CASO DI VITTORIA DI DONALD TRUMP ALLE ELEZIONI  
**-1,5 punti** di crescita in un anno

SHOCK PIU' FORTE SULLE ECONOMIE EUROPEE  
**-2 punti** di crescita in un anno



**Il ruolo sistemico dell'economia statunitense**