

2017: RIPRESA ECONOMICA MALGRADO IL **RISCHIO POLITICO**

GENNAIO 2017

CRESCITA GLOBALE



1 4 RISCHI MAGGIORI PER IL 2017



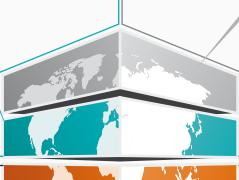
Rischio politico

 Incertezze su numerose scadenze politiche decisive in Europa



Impatto di uno -0,7pt shock simile alla Brexit sul PIL tedesco

• Le politiche economiche ed estere di Donald Trump: quale effetto avranno?



PAESI AVANZATI



Inflazione

- Fine di un periodo di inflazione bassa di cui i paesi avanzati hanno beneficiato
- L'aumento dei salari reali rallenterà la Zona euro e gli Stati Uniti. Nel Regno Unito non dovrebbero aumentare
- Ulteriore aumento dei tassi da parte della Fed previsto per



Rischio politico e di protezionismo

- Rischio politico in forte aumento in Russia, Turchia, Arabia Saudita
- Rischio di sicurezza in crescita in India, Turchia e Russia (rischio di guerra e terrorismo)
- Rischio di protezionismo I principali esportatori verso gli Stati Uniti che ne risentiranno: Messico, El Salvador, Honduras, Vietnam, Thailandia





Rischio bancario

- Debiti delle imprese elevati e in aumento in Cina e Turchia
- Rapido aumento dei crediti in sofferenza in Russia, Cina, Brasile e India
- Inasprimento generale delle condizioni del credito bancario, eccetto in Europa centrale

ALCUNI PUNTI POSITIVI



La ripresa continua se il rischio politico non si concretizza

Miglioramento: Spagna A3



Miglioramenti: Bulgaria A4 Serbia B Bosnia C Estonia A2



Ripresa ciclica attesa nei paesi emergenti Brasile e Russia escono dalla recessione



I paesi piccoli stanno meglio rispetto ai grandi

Miglioramenti: Ghana B Kenya A4