

UNA RESILIENZA APPARENTE



I ricavi delle imprese sono al massimo livello storico
105 miliardi £

Calo degli investimenti nel 2016
- 1,5%

Impatto del deprezzamento del tasso di cambio del 15%
+ 1,6 punti di crescita delle esportazioni in un anno

PRIMI SINTOMI DELLA BREXIT durante la fase di negoziazione



DOMANDA INTERNA DEBOLE
+ 2,7% di inflazione
➤ Aumento legato allo shock del tasso di cambio
3,3% di reddito disponibile
➤ Tasso di risparmio storicamente basso



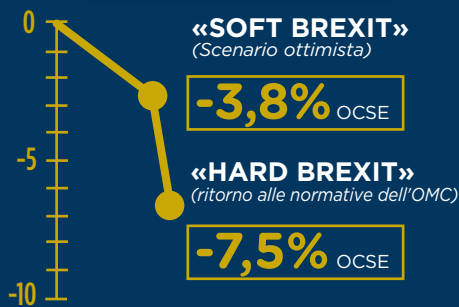
AUMENTO DEI COSTI DELLE ENTRATE PER LE IMPRESE
➤ Shock del tasso di cambio



INVESTIMENTI AI MINIMI LIVELLI DOPO LA CRISI
8,8% del PIL nel 2016
➤ Comportamento attendista delle imprese

A PARTIRE DA APRILE 2019

SHOCK COMMERCIALE PROTEZIONISTICO DEL PIL



DIMINUIZIONE DELL'ATTRATTIVITA'

- 22% delle entrate Investimenti Diretti Esteri*
(Principale destinazione degli IDE in Europa)
➤ Diminuzione degli investimenti delle imprese
➤ Ricerca e sviluppo meno dinamici

IMPATTO DELLA RIDUZIONE DELL'IMMIGRAZIONE SULLA CRESCITA

Frontiera Regno Unito
«BREXIT SOFT»
- 0,3 punti

«BREXIT HARD»
- 0,6 punti

- Shock demografico
- Shock di produttività

INSOLVENZE D'IMPRESA

+8,7% nel 2017** (p) **+8%** nel 2018** (p)

IMPATTO SUI SETTORI



PUNTI POSITIVI...



IMPRESE SOLIDE, la minaccia protezionista non è una novità



BUONO CLIMA DEGLI AFFARI
7° su 190***
e vantaggi comparato notevoli



POLITICA PUBBLICA VANTAGGIOSA
➤ Alleggerimento della fiscalità delle imprese
20% nel 2016 al **17%** nel 2020

* Bruno, R., N. Campos, S. Estrin e M. Tian «Gravitating towards Europe: An Econometric Analysis of the FDI Effects of EU Membership», 2016.
** Stime Coface realizzate sulla base di un aumento eccezionale delle insolvenze nel 4° trimestre 2016 d (1796 società) a causa di un cambiamento normativo. Le insolvenze dovrebbero diminuire del - 2,7% nel 2017 e aumentare del +8,8 % nel 2018.
*** Classificazione «Doing business»