



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

La crisi del debito in Europa e le sue ripercussioni internazionali: l'America latina



**V Conferenza Banca d'Italia - MAE
con gli Addetti finanziari accreditati all'estero**

*Banca d'Italia
Salone dei partecipanti,
Martedì 27 marzo 2012*

Giorgio Trebeschi



Outline

- 1 – Le ripercussioni sulla crescita in America latina
- 2 – La reazione alle turbolenze
- 3 – Fattori di attenuazione dei rischi
- 4 – I rischi dell'attuale congiuntura
 - *dipendenza dalla Cina e dalle materie prime*
 - *flussi di capitale*
- 5 - Conclusioni



Tassi di crescita in America latina (in %)

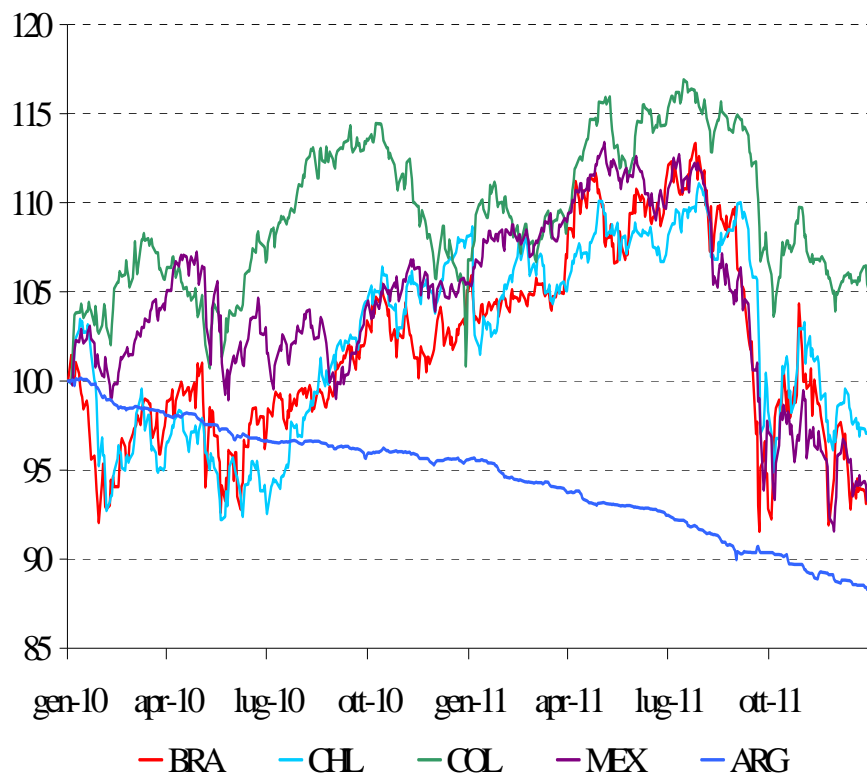
	2007	2008	2009	2010	2011 s	2012 p	2013 p
America latina	5.6	4.1	-2.4	6.2	4.0	3.7	4.5
Argentina	8.7	6.8	-2.6	9.2	6.5	3.5	3.0
Brasile	6.1	5.2	-0.6	7.5	2.7	3.4	5.2
Cile	4.6	3.7	-1.7	5.2	6.3	4.0	5.0
Colombia	7.5	2.4	0.4	4.3	5.9	4.7	5.0
Ecuador	2.0	7.2	0.4	3.6	6.5	3.5	3.5
Messico	3.2	1.5	-6.1	5.5	3.9	3.6	4.0
Peru	8.9	9.8	0.9	8.8	6.9	5.4	6.5
Uruguay	6.5	7.2	2.9	8.5	5.7	4.0	4.5
Venezuela	8.8	5.3	-3.2	-1.5	4.0	4.4	1.0

s = stime; p = previsioni

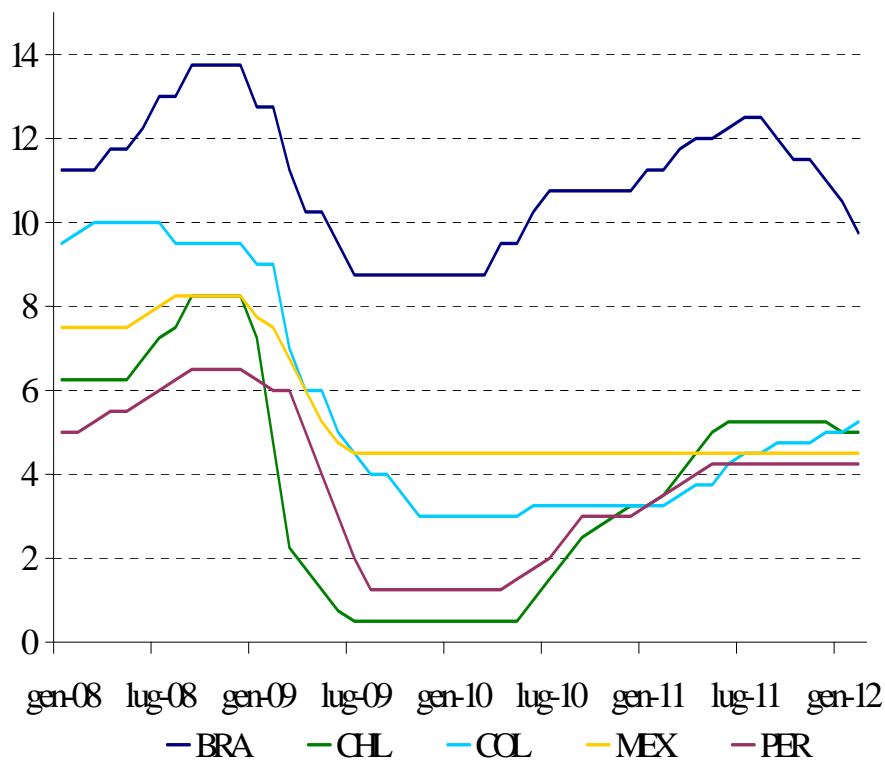
Fonte: IIF

La reazione: tassi di cambio e politica monetaria

Tassi di cambio (gen. 2010 = 100)

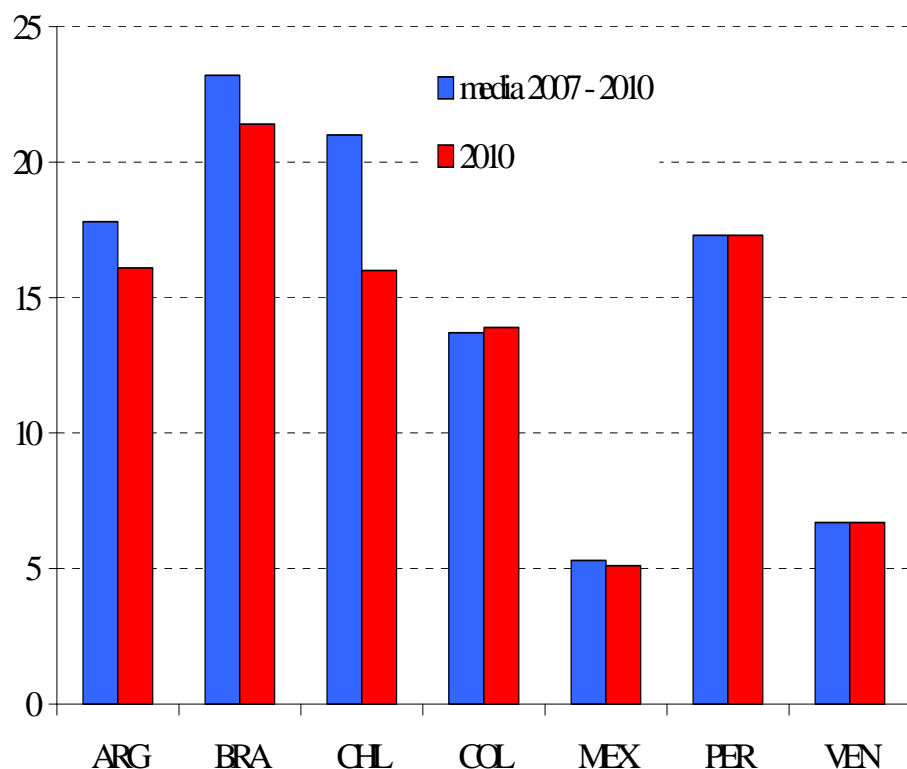


Tassi ufficiali (in %)

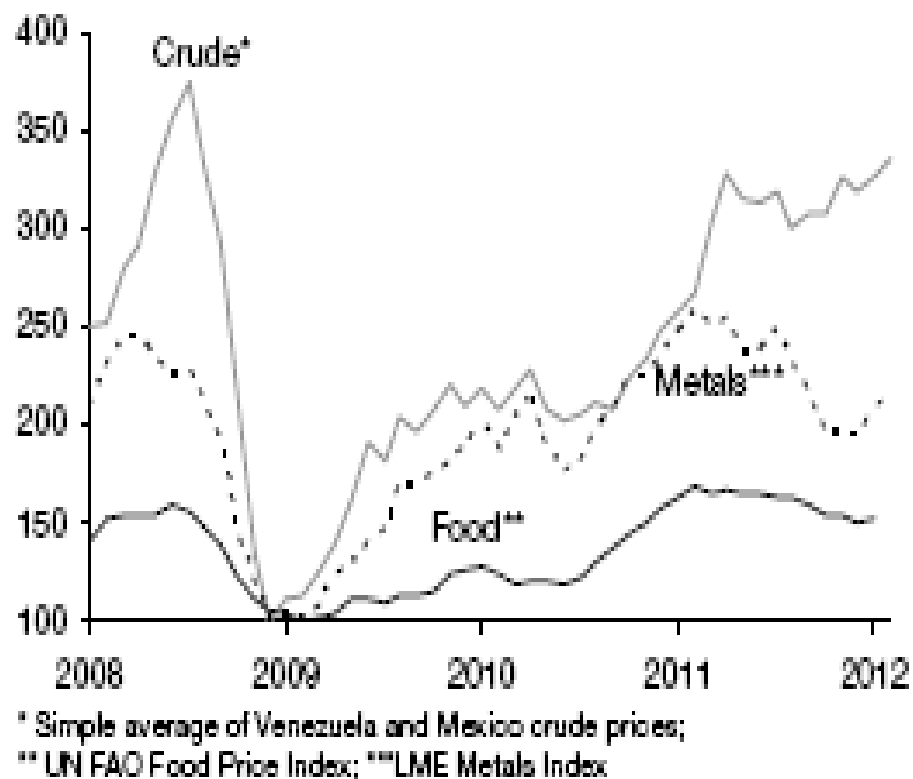


Fattori di attenuazione del rischio (I)

Esportazioni all'Europa (% exp. Tot.)

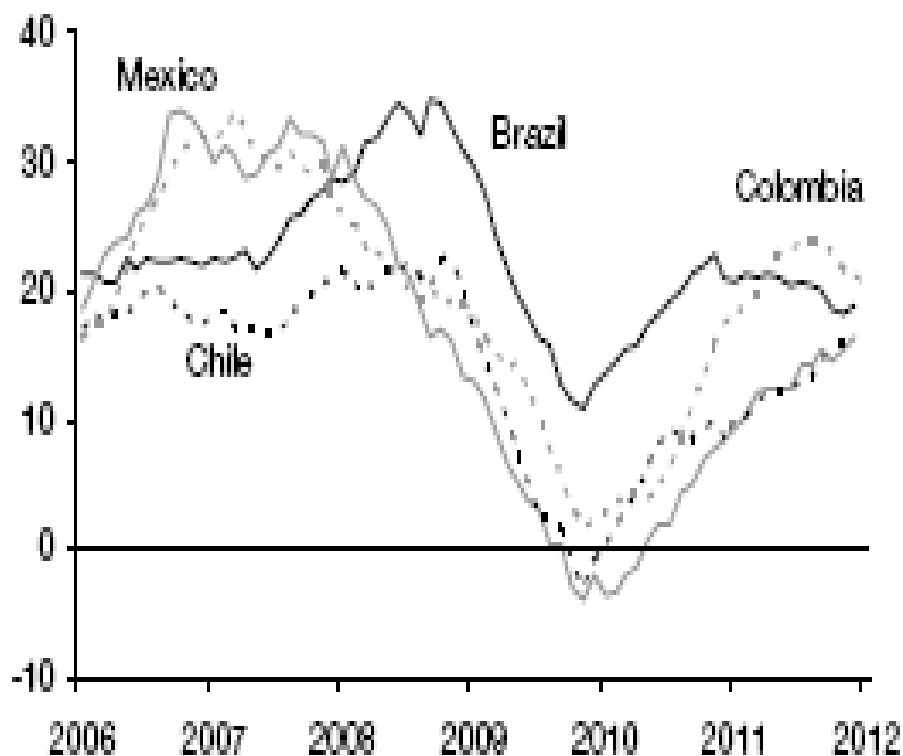


Prezzi delle materie prime (min. crisi =100)

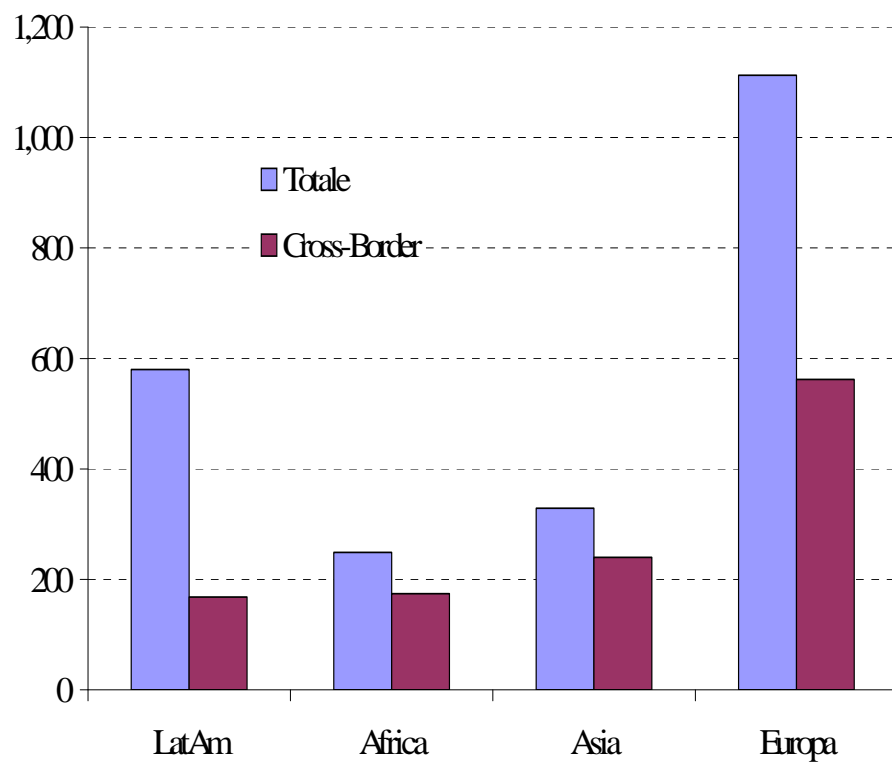


Fattori di attenuazione del rischio (II)

Credito al settore privato (var. % ann.)

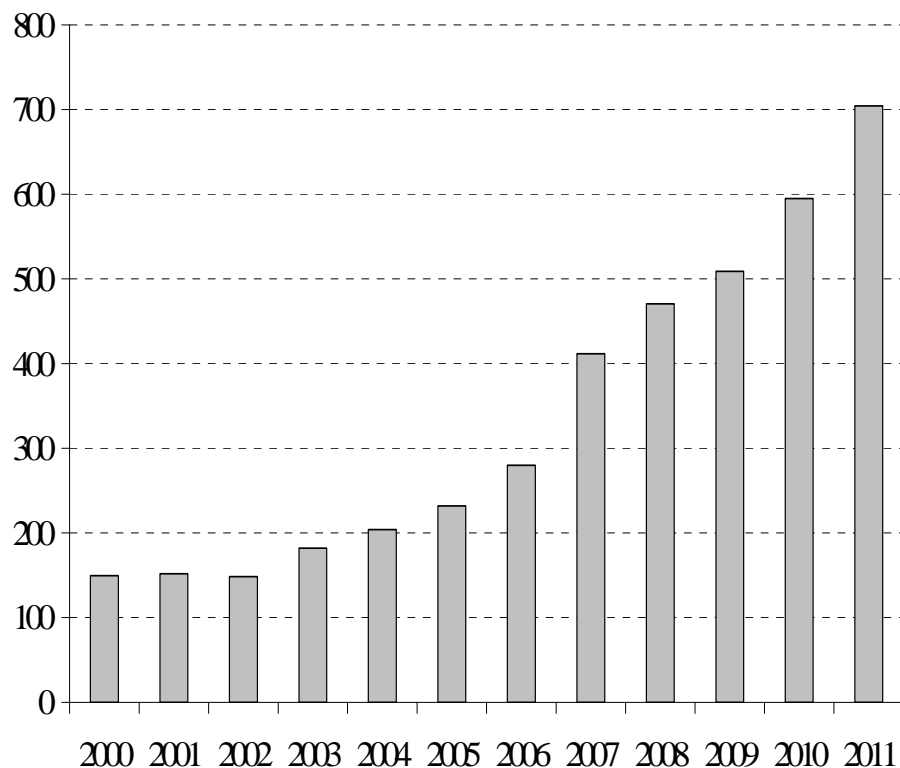


Esposizione bancaria area euro
(mld US \$, Q3 2011)

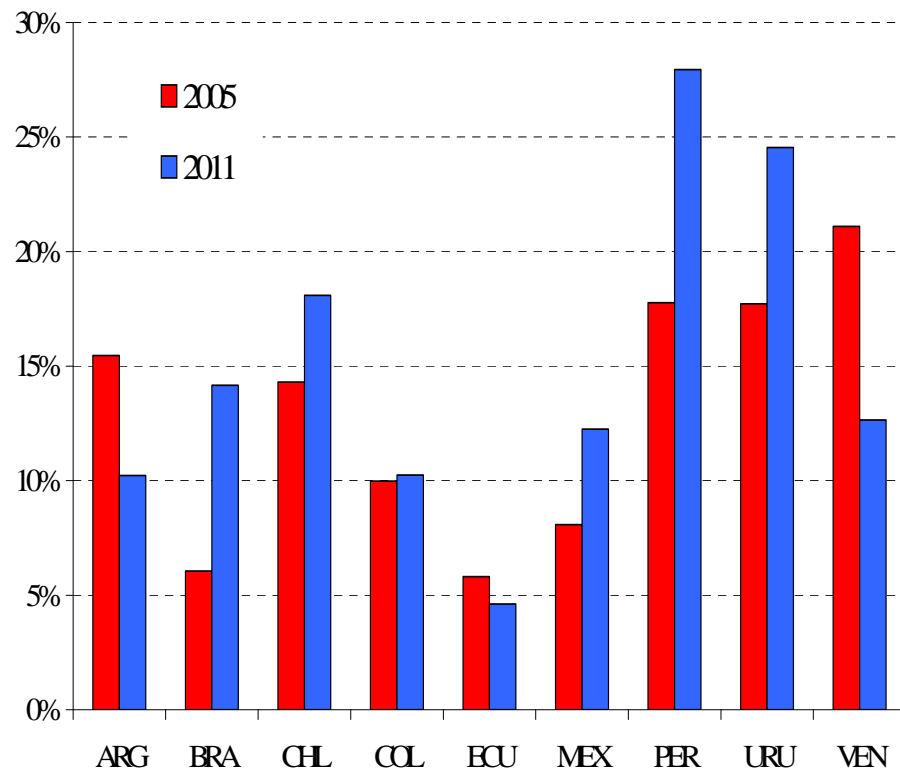


Fattori di attenuazione del rischio (III)

Riserve internazionali (mld. US\$)

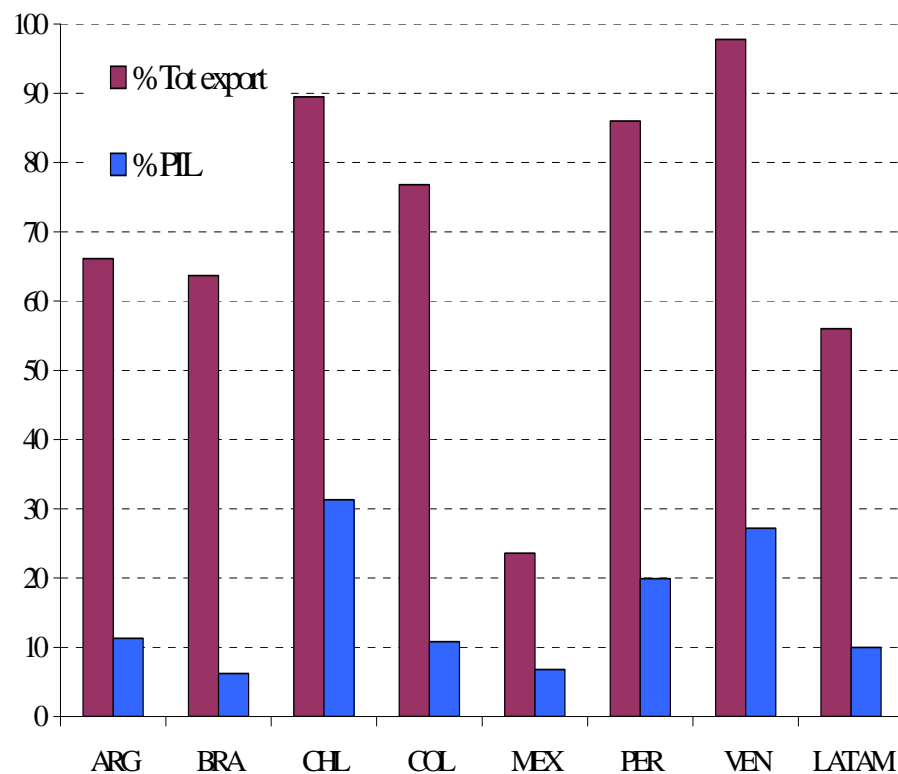


**Riserve internazionali per paese
(in % del PIL)**

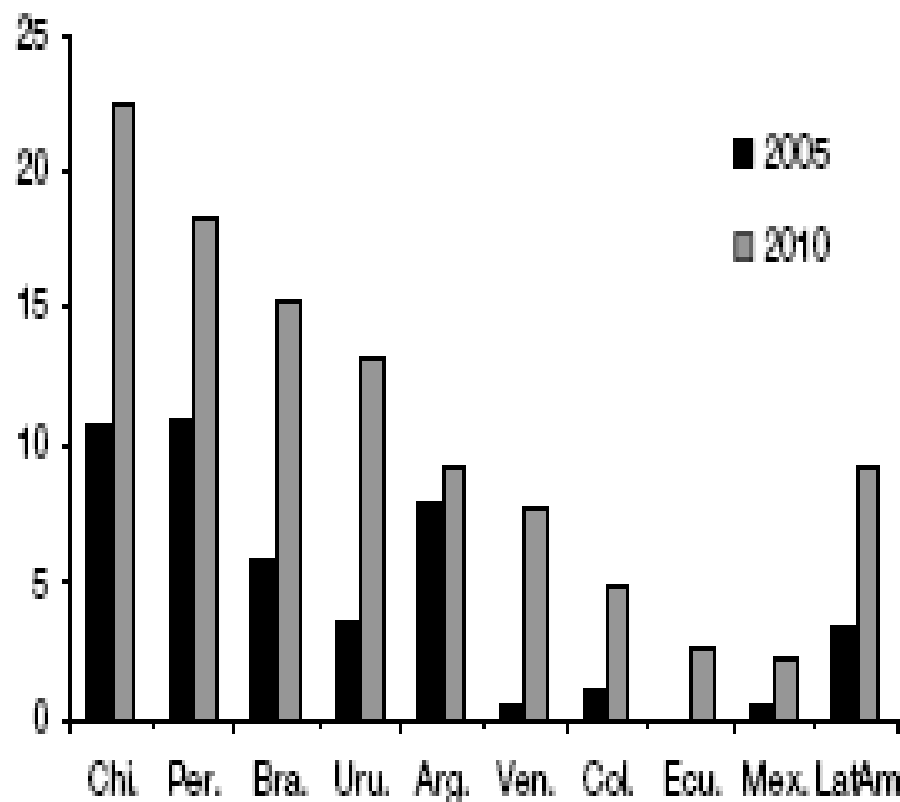


I rischi dell'attuale congiuntura: dipendenza dalla Cina e dalle materie prime

Esportazioni di materie prime

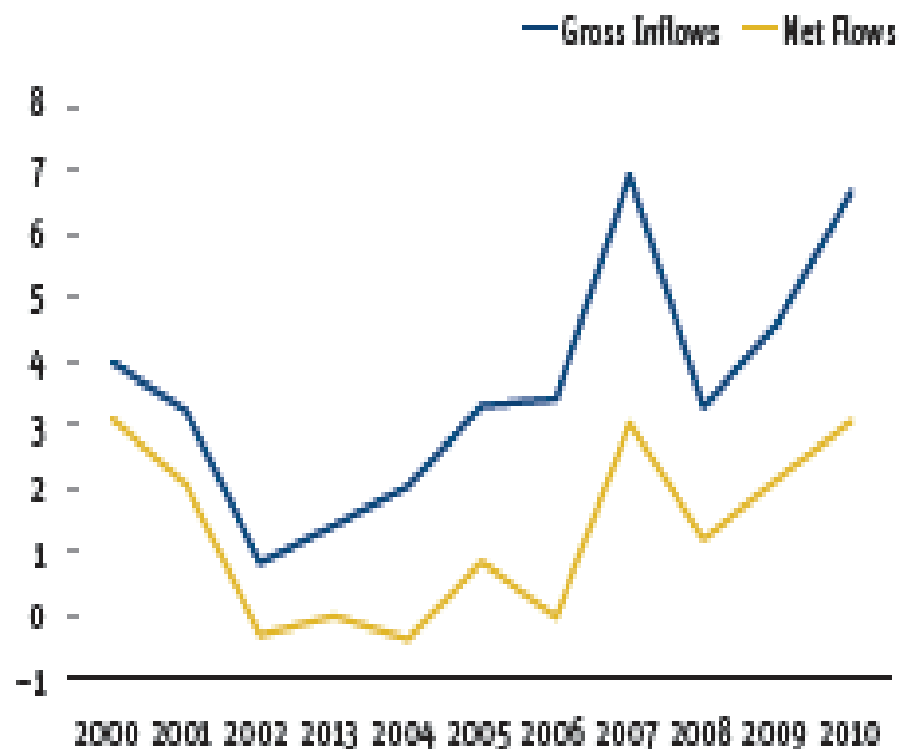


Esportazioni alla Cina (in % del totale)

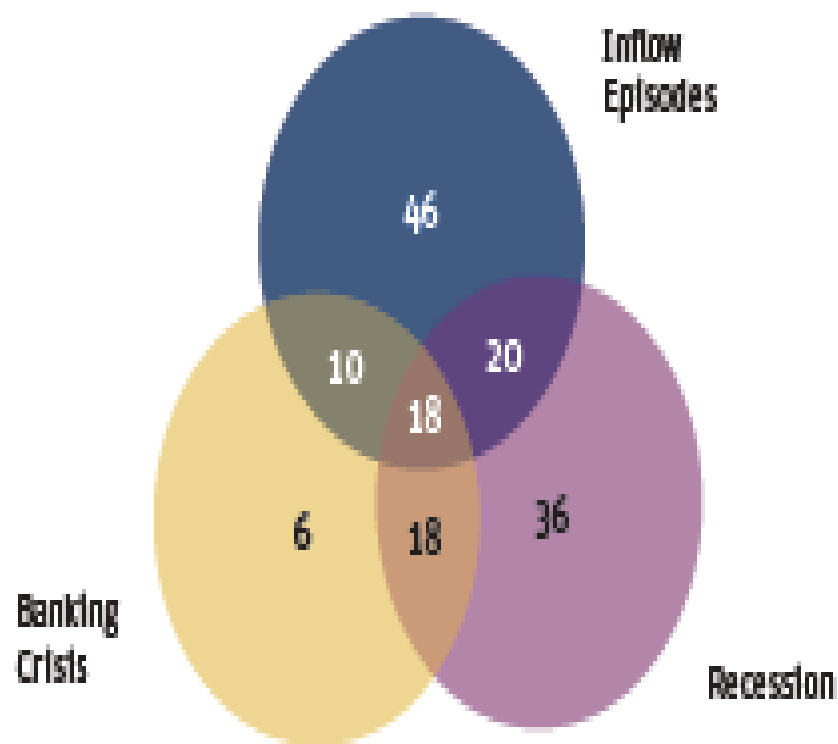


I rischi dell'attuale congiuntura: flussi di capitale (I)

Flussi di capitale (in % PIL)



Flussi di capitale e crisi bancarie



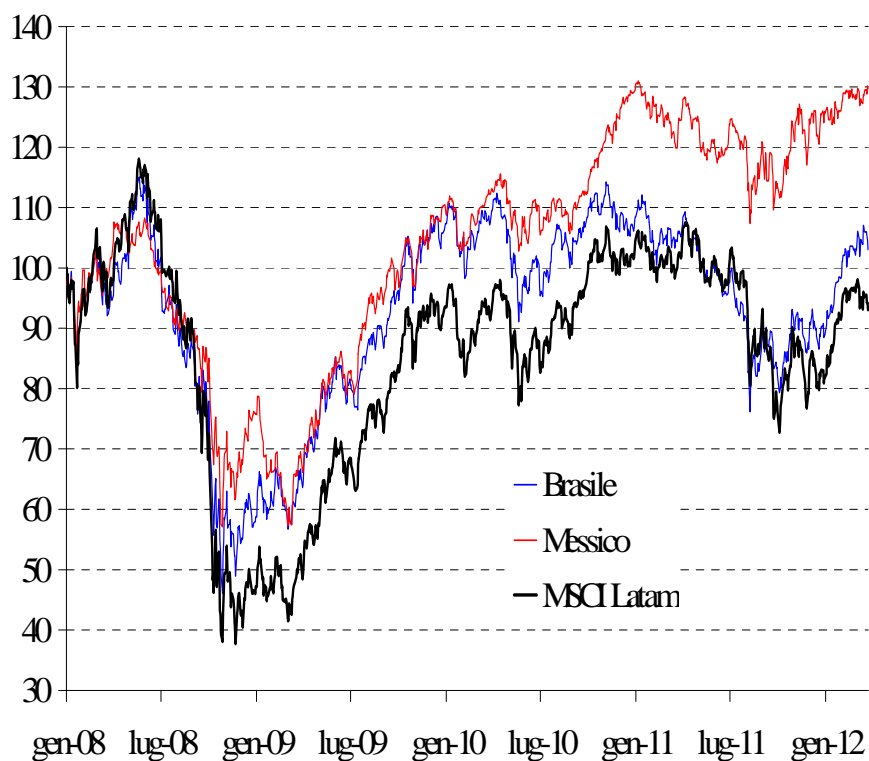
I rischi dell'attuale scenario: flussi di capitale (II)

	2010	2011 s	2012p	2013p
Conto corrente	-44.9	-48.0	-77.5	-100.0
Flussi privati netti (non residenti)	265.1	243.5	256.9	279.8
<i>di cui:</i>				
<i>Investimenti diretti</i>	92.9	115.8	121.3	129.7
<i>Investimenti di portafoglio (azionario)</i>	44.3	13.4	26.7	36.8
<i>Flussi bancari</i>	29.2	19.8	23.0	32.1
<i>Flussi non bancari</i>	98.7	94.4	85.9	81.2
Flussi ufficiali netti (non residenti)	20.2	24.7	20.6	24.3
Flussi privati netti (residenti)	-153.4	-116.3	-147.9	-151.7
Riserve*	-80.2	-100.9	-52.1	-52.4

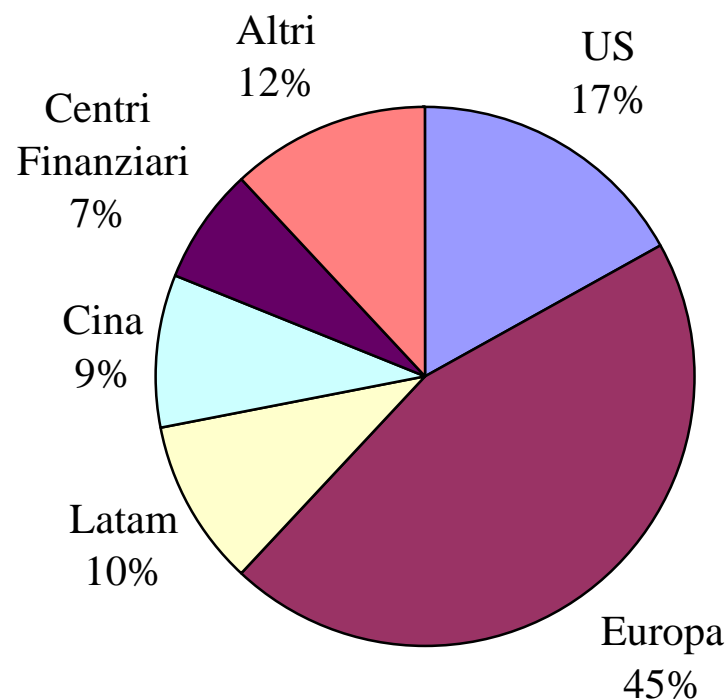
s = stima; p= previsione; * = un numero negativo rappresenta accumulo di riserve

I rischi dell'attuale congiuntura: flussi di capitale (III)

Mercato azionario (gen 2008 = 100)



Provenienza degli FDI



Conclusioni

- La regione è stata solo marginalmente interessata dalle turbolenze in Europa. La ripresa è prevista a partire dal secondo semestre del 2012;
- Scenario bipolare: “*The world of Forking Paths*”;
- In caso di “rottura”, i maggiori rischi derivano soprattutto dal rallentamento dell’economia cinese e dai deflussi di capitale.

