



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

***Nona Conferenza Banca d'Italia – MAECI
(Roma, 22 marzo 2016)***

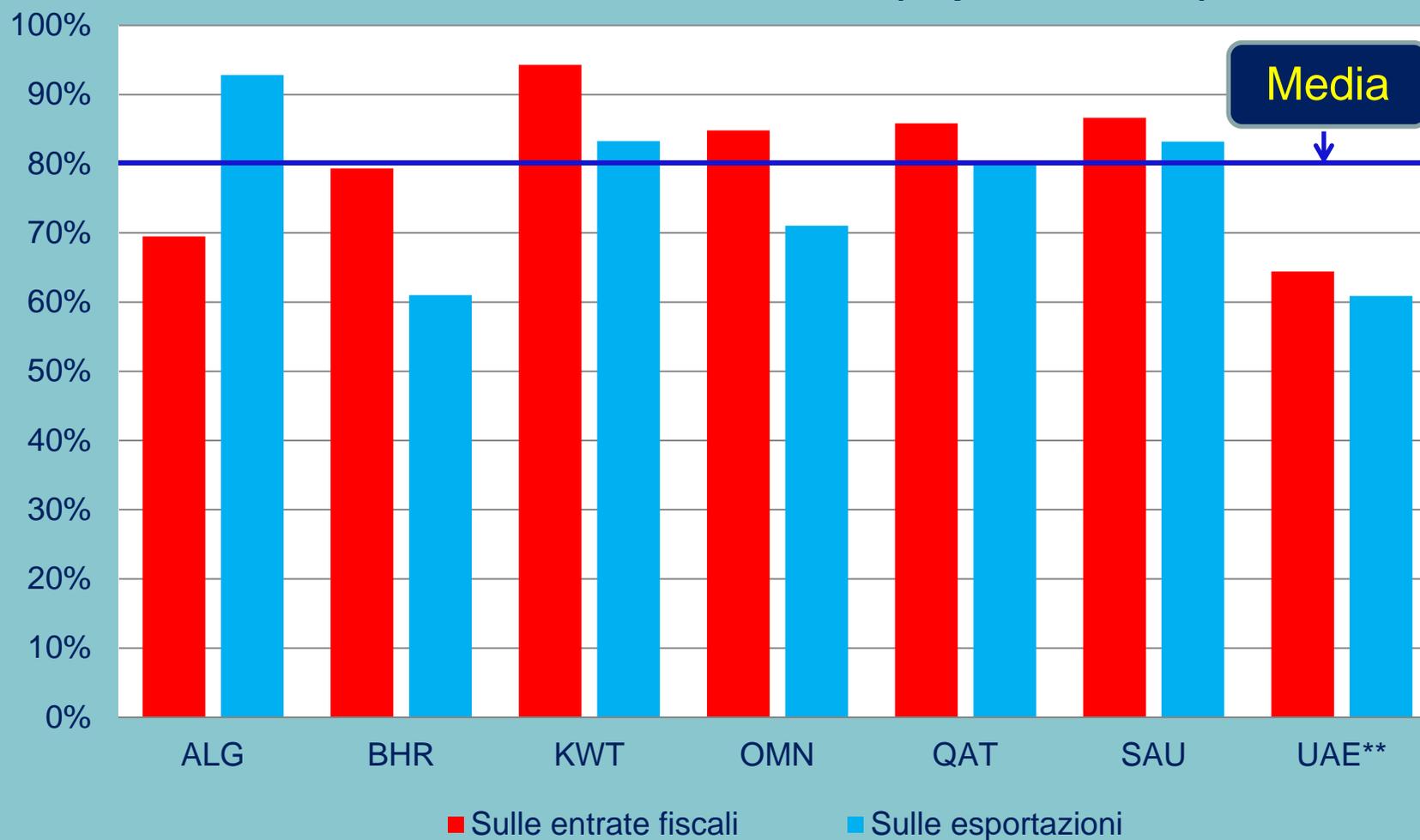
Evoluzione geopolitica in Medio Oriente e Nord Africa

Le implicazioni per i paesi MENA esportatori di petrolio

*Gennaro Fusco
Servizio Relazioni internazionali*

Peso dominante del settore energetico

Incidenza del settore idrocarburi (in percentuale*)



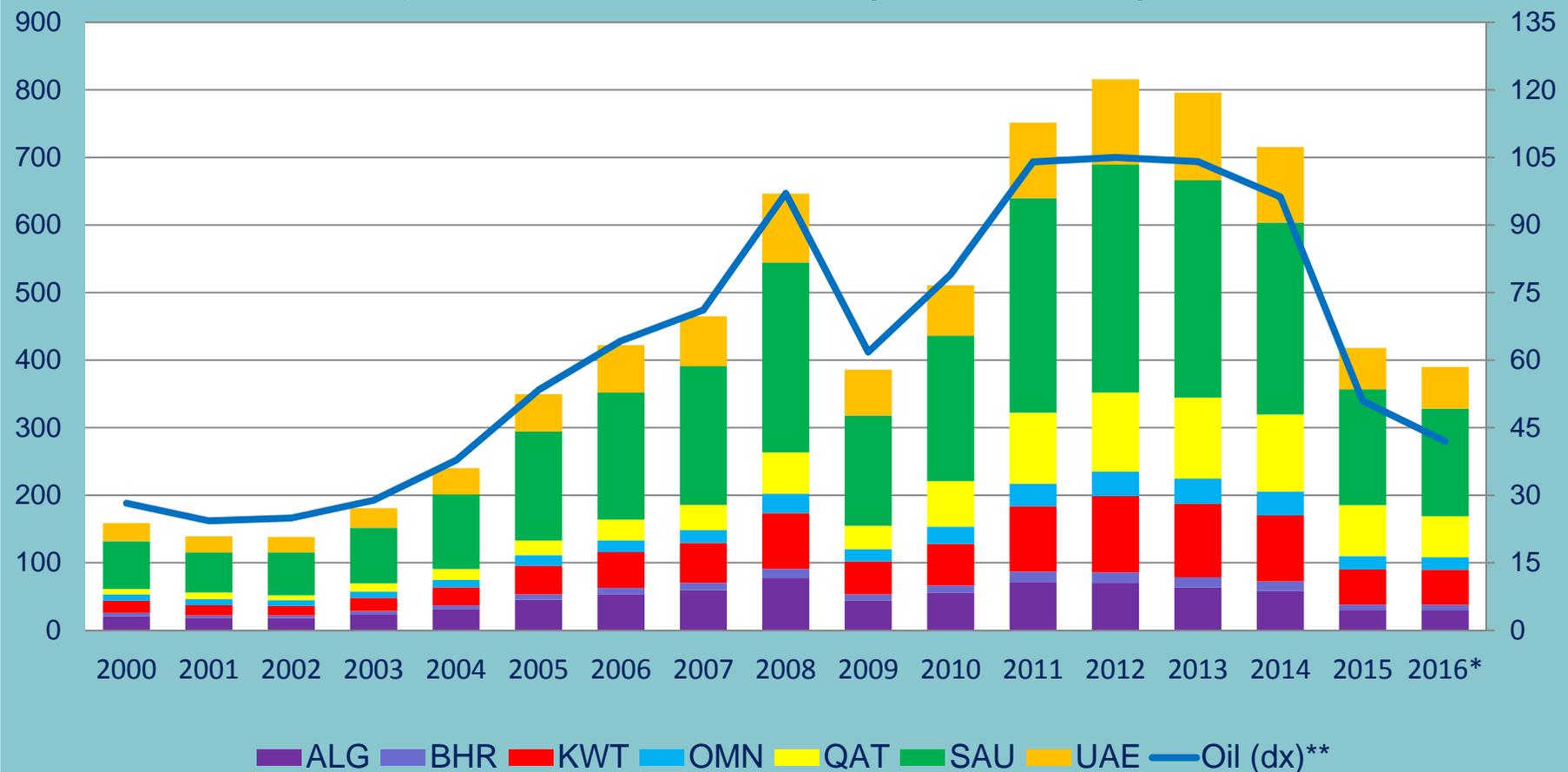
* Media 2000-2014

** Al netto delle riesportazioni

Fonte: IMF, World Economic Outlook, October 2015; Article IV reports.

Le dinamiche del prezzo del petrolio hanno un impatto determinante sulle esportazioni...

Esportazioni di idrocarburi (miliardi di dollari correnti) e andamento del prezzo del petrolio



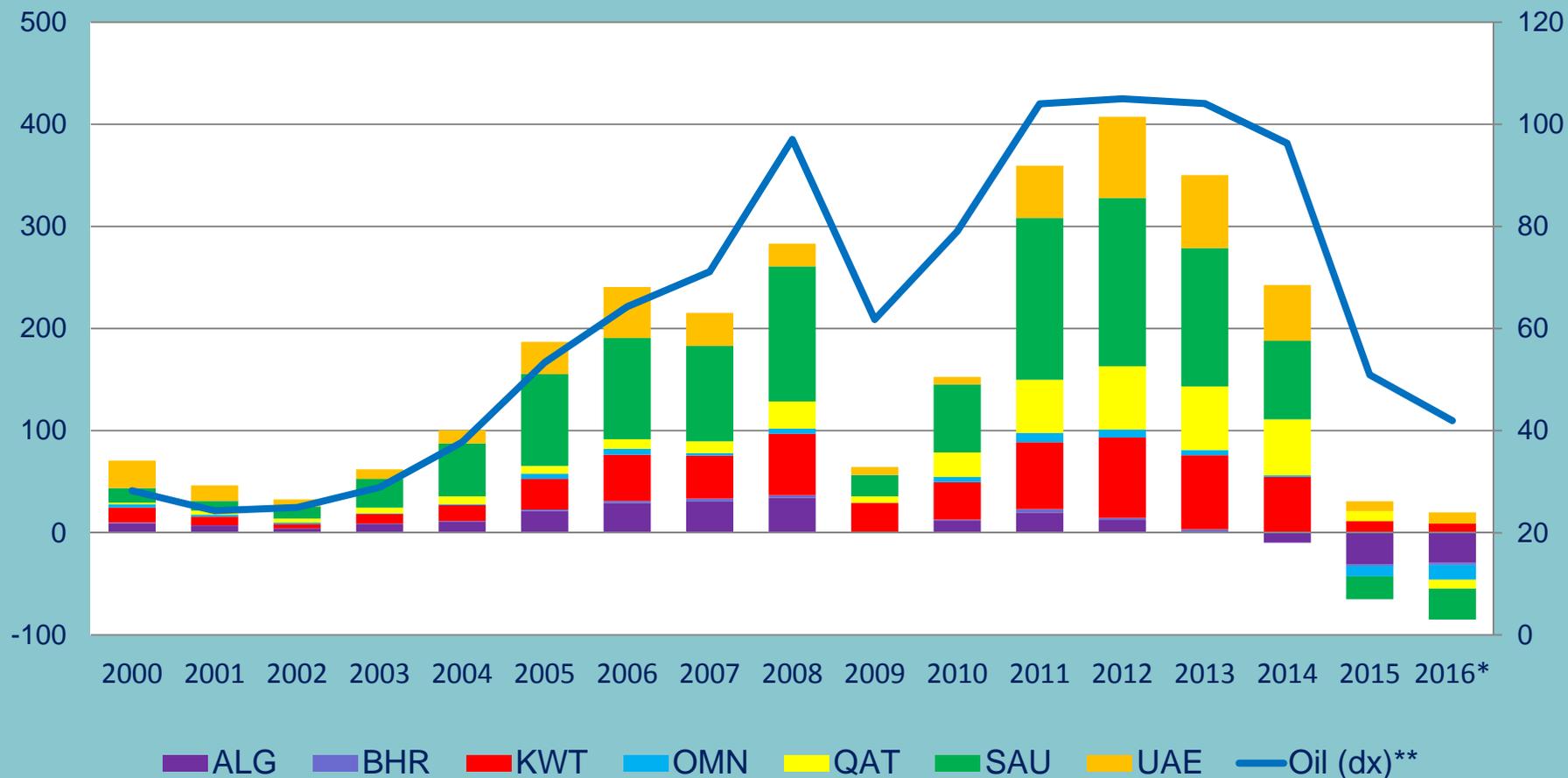
* Previsioni

** Dollari al barile (media prezzi Brent, WTI, Dubai)

Fonte: IMF, World Economic Outlook, October 2015

...e sul saldo delle partite correnti.

Saldo di parte corrente (miliardi di dollari correnti) e andamento del prezzo del petrolio



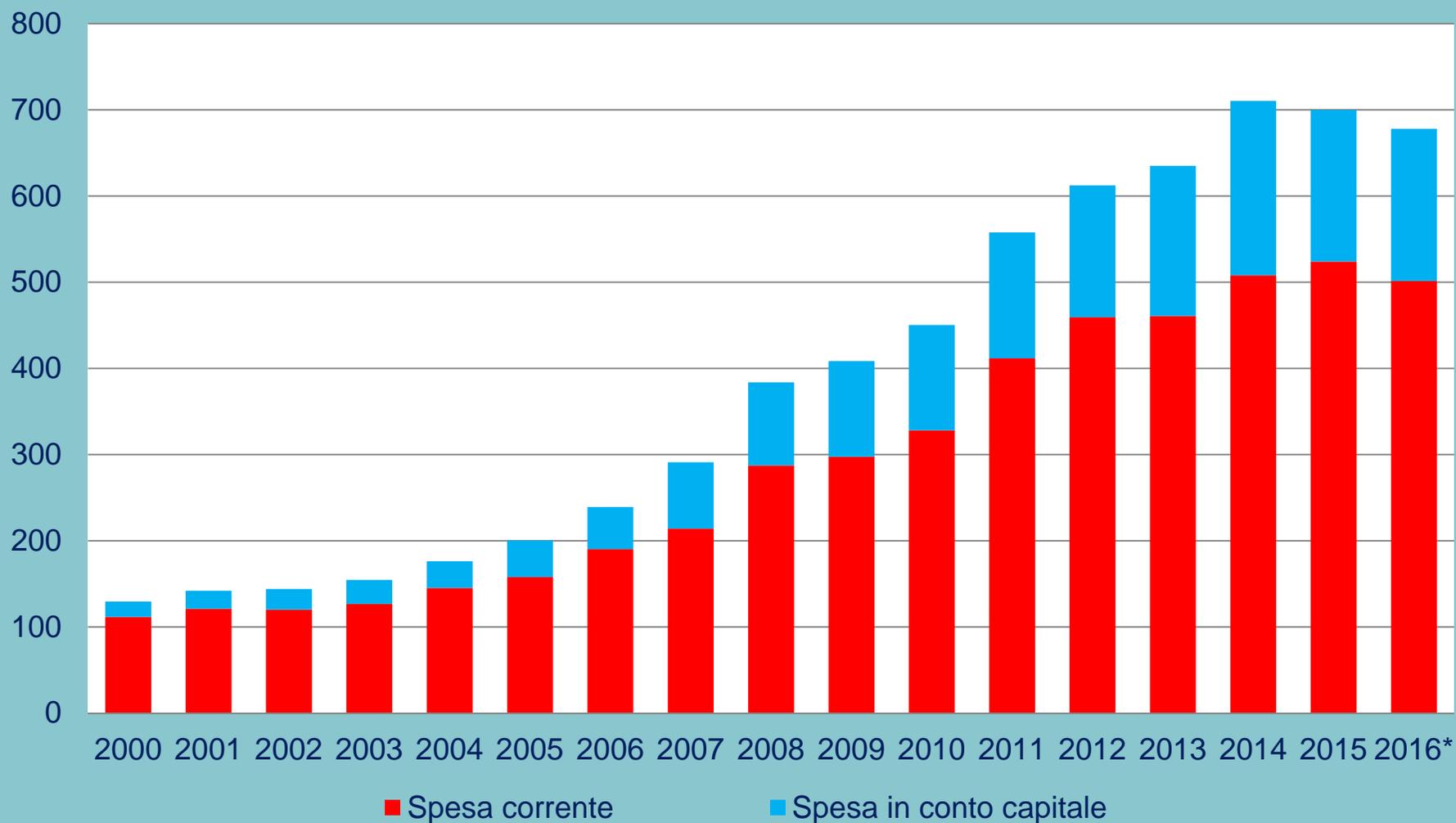
* Previsioni

** Dollari al barile (media prezzi Brent, WTI, Dubai)

Fonte: IMF, World Economic Outlook, October 2015

La spesa pubblica è esplosa dal 2004 al 2014

Evoluzione della spesa pubblica (miliardi di dollari correnti)

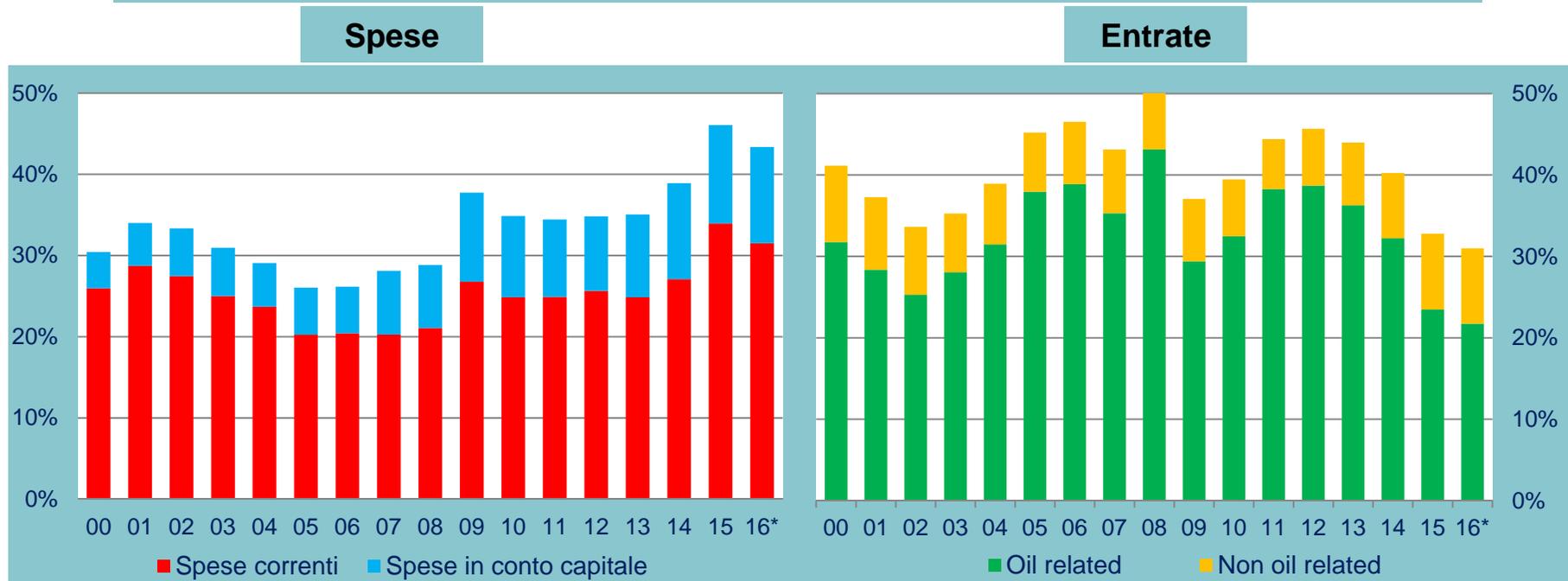


* Previsioni

Fonte: IMF, World Economic Outlook, October 2015

L'equilibrio dei conti pubblici è stato garantito soltanto dall'incremento delle entrate fiscali dal settore petrolifero

Dinamica delle spese e delle entrate in relazione al prodotto

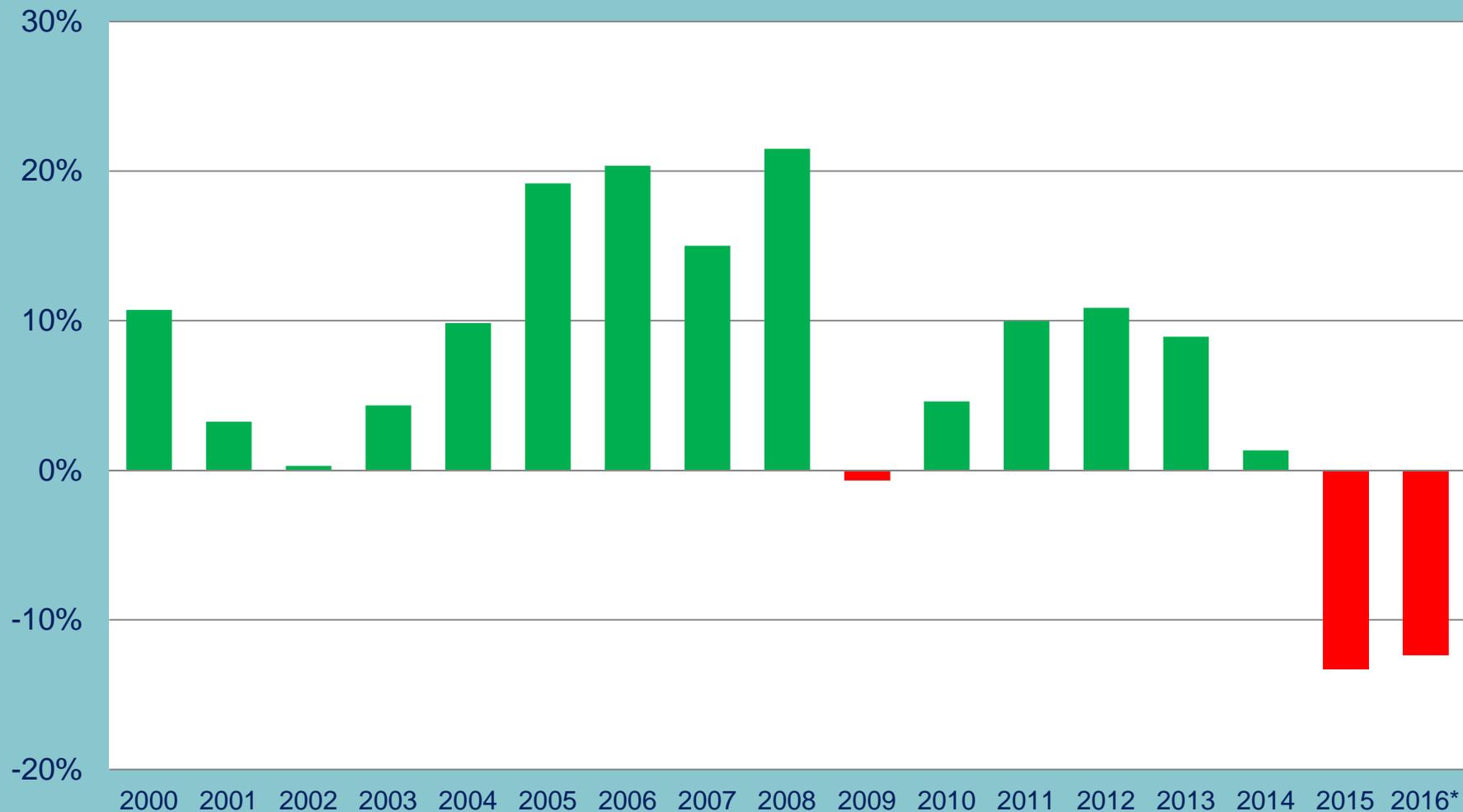


* Previsioni

Fonte: IMF, World Economic Outlook, October 2015

Con il crollo delle entrate oil-related, i conti pubblici nel 2015 sono andati in rosso

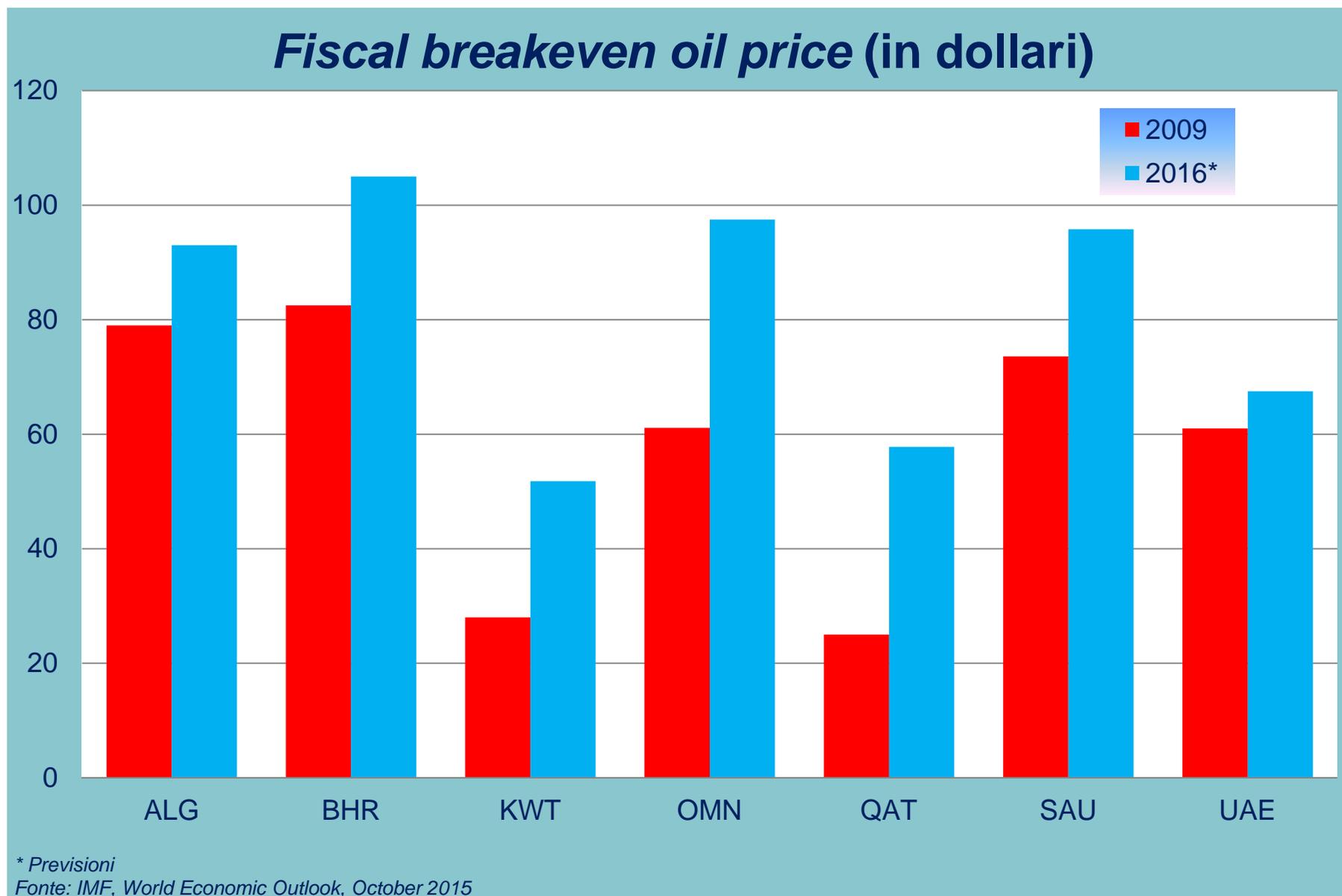
Saldo di finanza pubblica in rapporto al PIL



* Previsioni

Fonte: IMF, World Economic Outlook, October 2015

Peggioramento strutturale degli equilibri di finanza pubblica

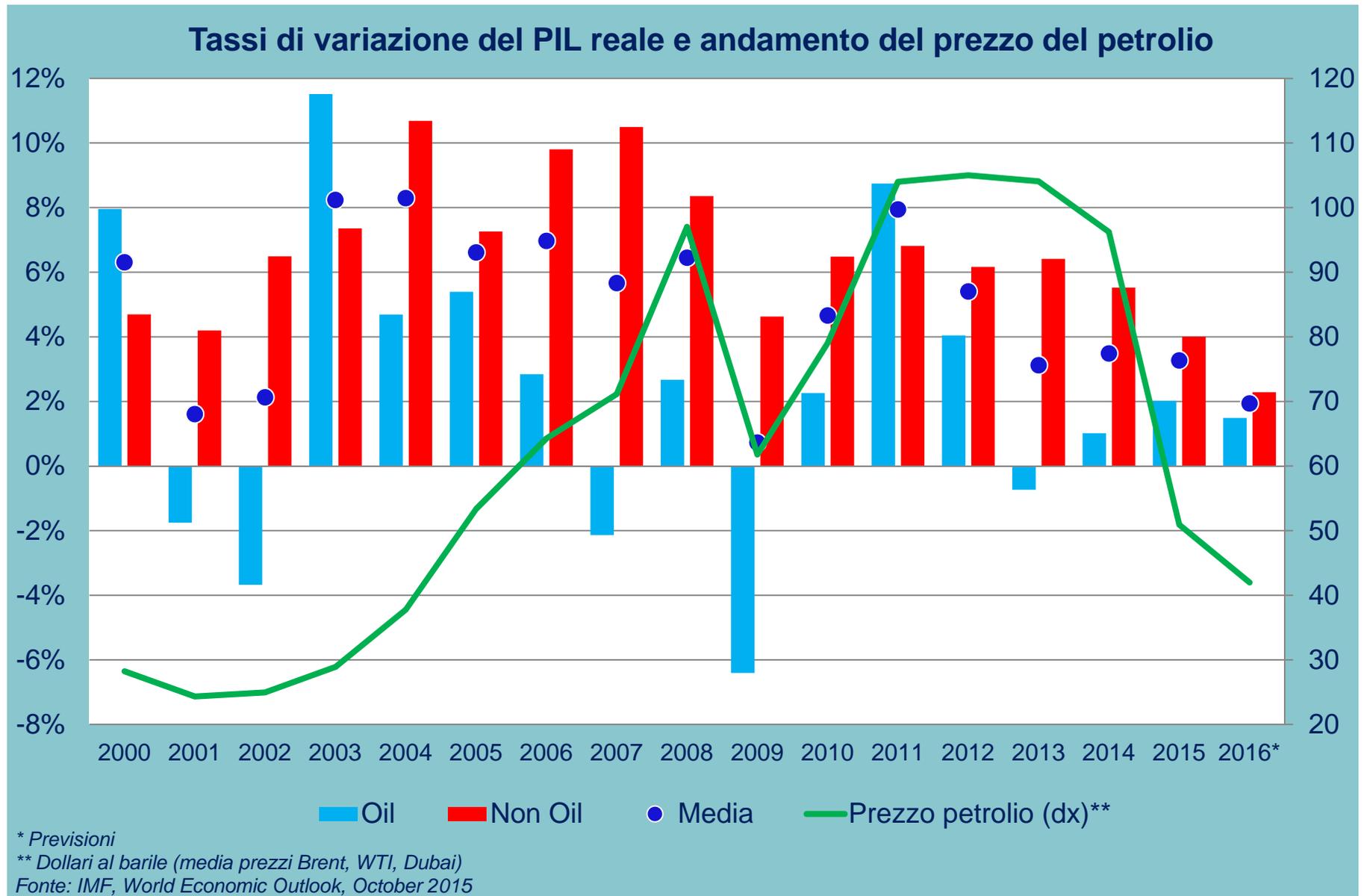


Quale modello di sviluppo economico?

Le entrate del settore energetico sono incanalate nell'economia attraverso:

- *retribuzioni dei dipendenti pubblici*
- *acquisti di beni e servizi*
- *sussidi, principalmente energetici e alimentari*
- *investimenti pubblici*
- *trasferimenti di varia natura a famiglie e imprese*

Il calo del prezzo del petrolio impatta pesantemente sull'attività economica...



...che nel breve periodo sarà comunque sostenuta da:

- *politiche fiscali anticicliche, finanziate attraverso l'uso delle riserve accumulate negli scorsi anni*
- *investimenti in infrastrutture, con somme già stanziare*
- *incremento della popolazione, superiore al 2% annuo*

inoltre, risorse finanziarie aggiuntive possono essere reperite attraverso:

- *imposte e dividendi di imprese sotto controllo pubblico*
- *disinvestimenti di attività sull'estero*
- *vendita di asset nazionali (es. Saudi Aramco)*
- *ricorso all'indebitamento (banche e mercati finanziari).*

Le sfide future: una nuova strategia di politica economica ...

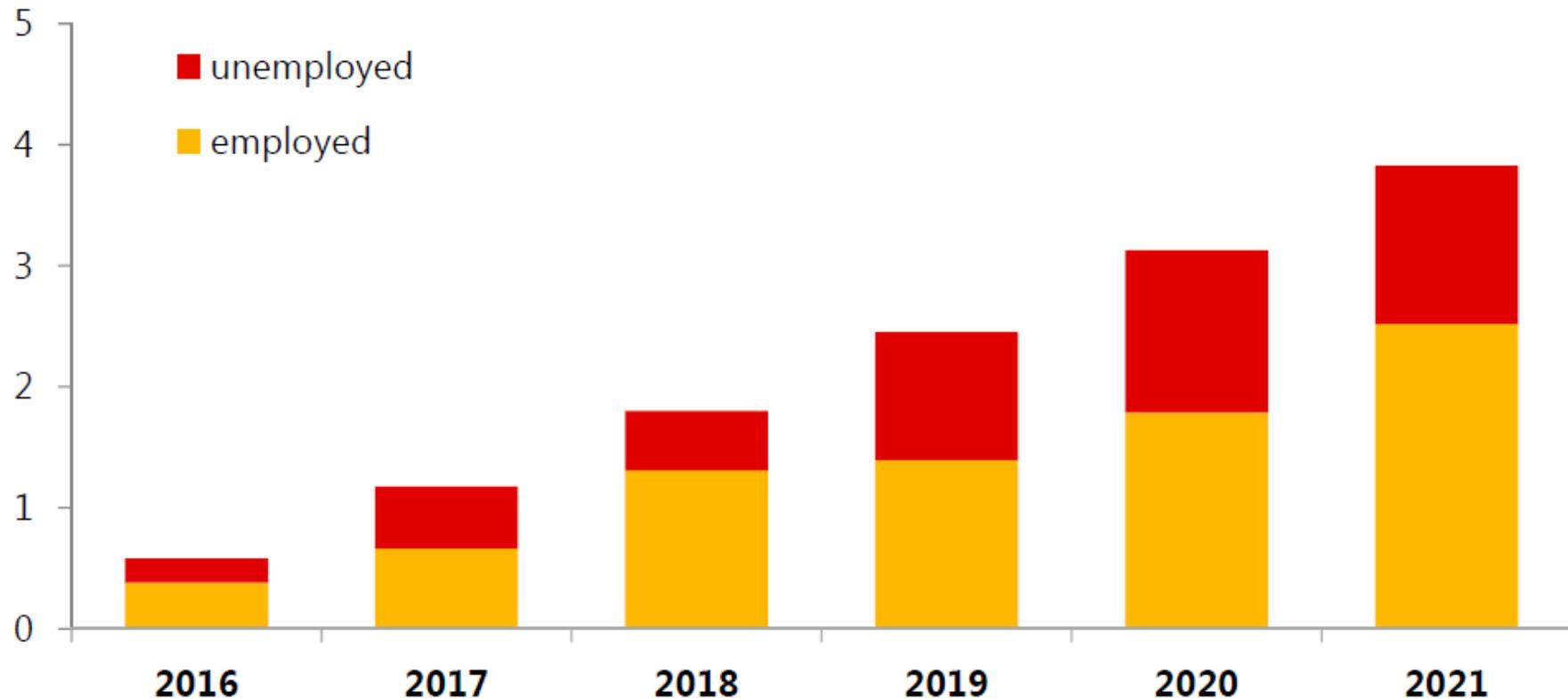
Dall'attuale modello di sviluppo ad una nuova strategia di politica economica, basata su:

- *diversificazione economica*
- *razionalizzazione della spesa pubblica*
- *sviluppo del settore privato*

...e la creazione di opportunità di lavoro...

Employment Outlook in the GCC + Algeria

(in millions of new labor market entrants, cumulative)



Sources: National authorities; and IMF staff calculations.

Note: Public sector jobs are projected by using projected WEO wage bill growth rates, while private sector jobs are projected by using historical employment non oil growth elasticities and non oil growth current WEO projections.

...per mantenere la stabilità socio-politica.

Quale futuro per il “contratto sociale” basato sullo scambio tra benessere economico e rinuncia all’esercizio delle libertà democratiche?



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Grazie