

SCENARI POST-BREXIT

EUROPA, MONDO, ITALIA



GIOVANNI AJASSA
Bologna, 6 luglio 2016



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

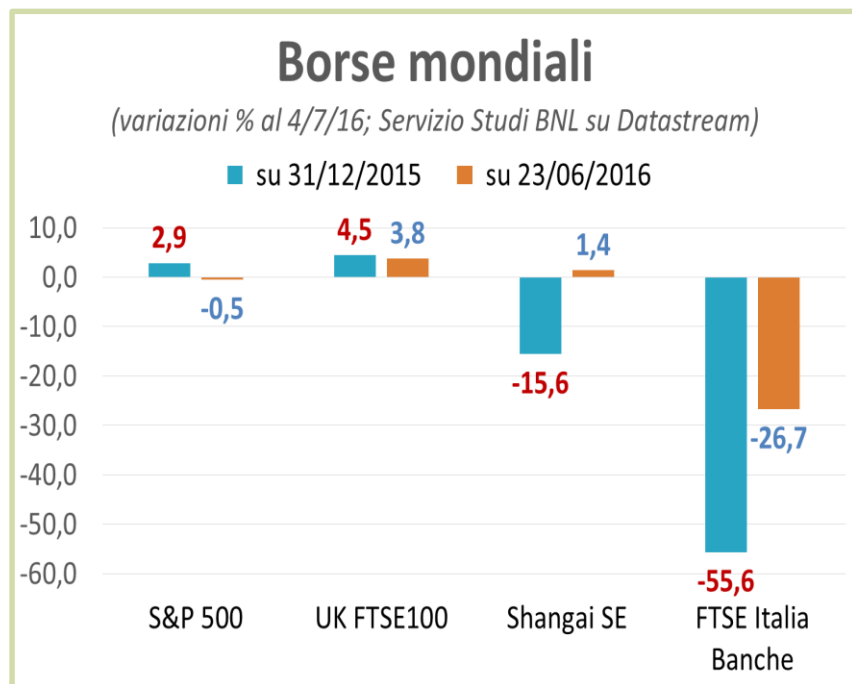
La banca per un mondo che cambia



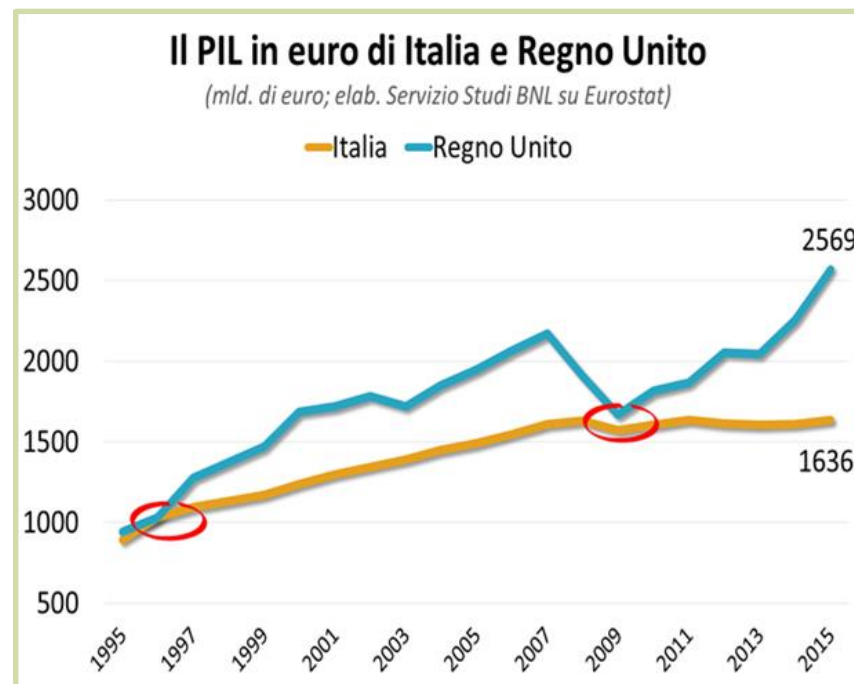
Crisis has been awful. Why did **no economist see it coming?**

Elizabeth II
Her Majesty the Queen
Londra, 5 novembre 2008

Cosa dopo (e prima) la Brexit?



Le Borse



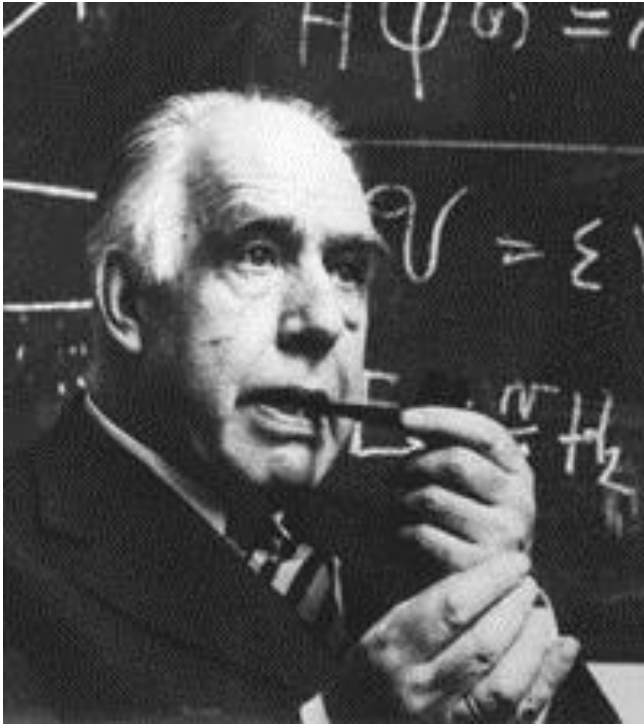
Le economie

Le nostre previsioni: un mondo che cresce poco

Prediction is very difficult,
especially if it's **about the future.**

Niels Bohr

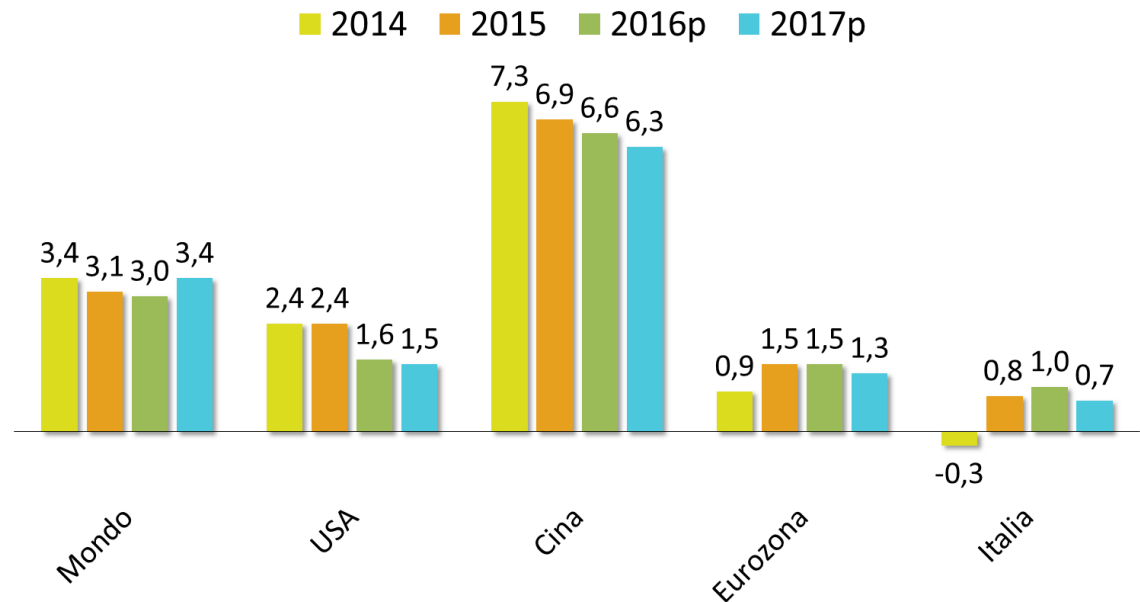
Premio Nobel in Fisica



Effetto Brexit:
crescita 2017 eurozona
da +1,3 a +0,9%

Previsioni BNP Paribas

(var. % ; PIL in volume; fonte: Global Outlook, maggio 2016)



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

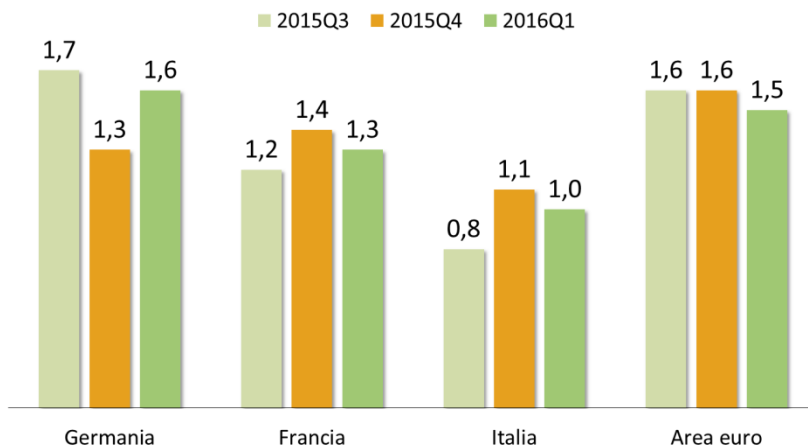
La banca per un mondo che cambia

Giovanni Ajassa
Direttore Servizio Studi

Poca crescita, inflazione (sotto) zero: svegliati, ripresa!

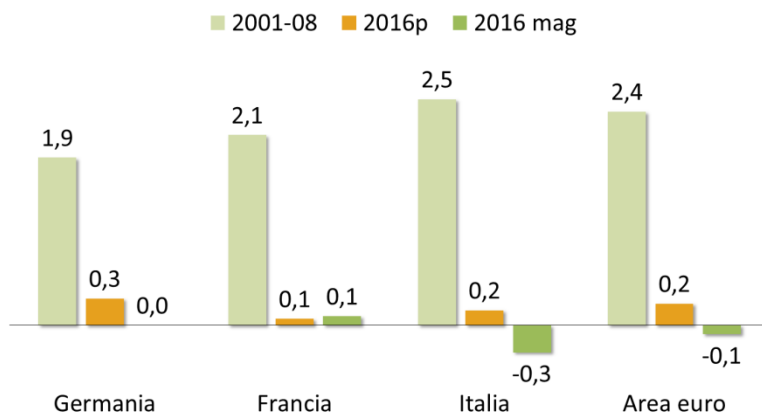
Crescita del PIL in volume

(a/a %; elab. Servizio Studi BNL su Eurostat)



Inflazione

(a/a %; elab. Servizio Studi BNL su Commissione UE ed Eurostat)



Dilliding dillidong,

Come on, man!

Claudio Ranieri

Vincitore Premier League

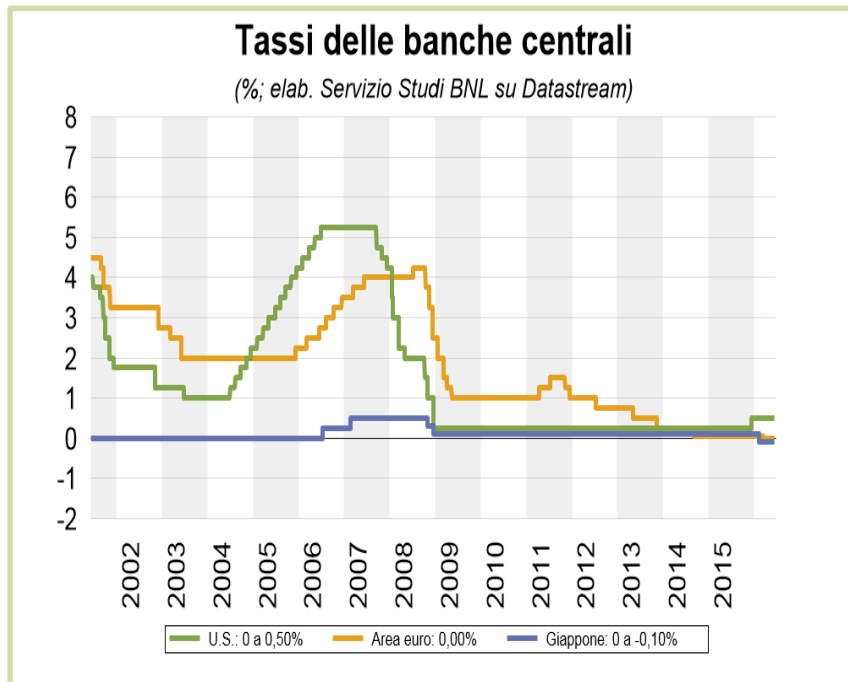


BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

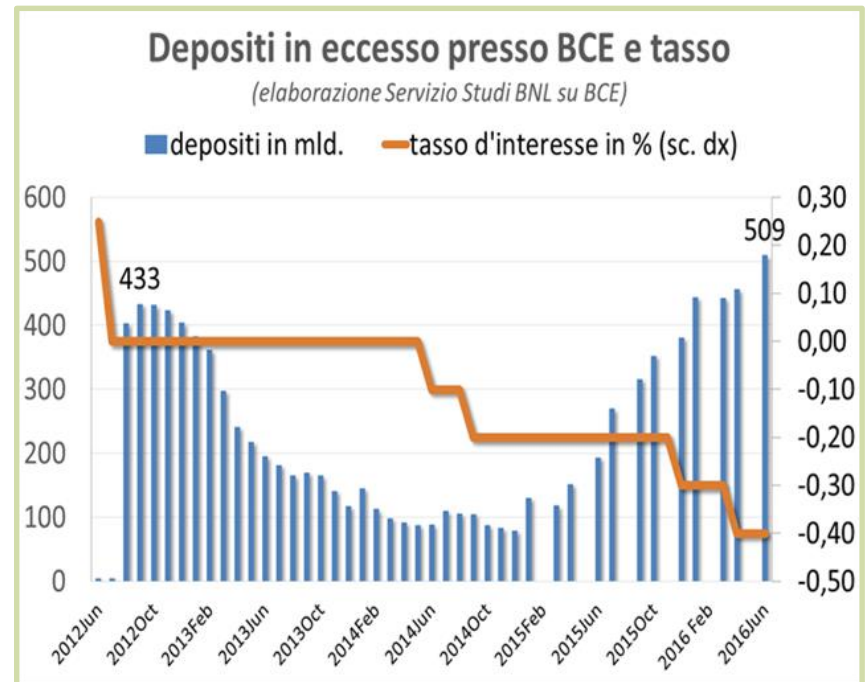
La banca per un mondo che cambia

Giovanni Ajassa
Direttore Servizio Studi

Contro la crisi, le banche centrali



I tassi a zero aiutano ...



... ma non bastano

Siamo dentro la trappola della liquidità

Prestiti e depositi in Europa

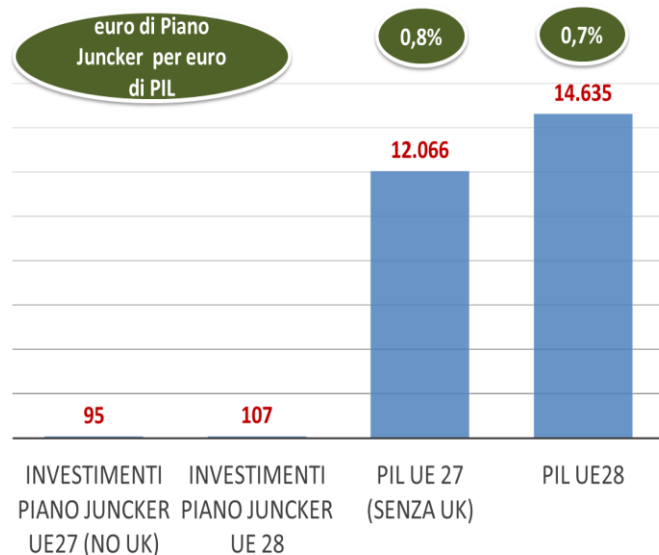
(maggio 2016; elab. Servizio Studi BNL su BCE)

	Area euro	Germania	Spagna	Francia	Italia
Totale prestiti					
€ mld	10.808	2.630	1.286	2.260	1.667
var. % a/a	1,1	3,4	-2,8	2,3	0,1
Prestiti alle soc. non fin.					
€ mld	4.307	928	517	947	799
var. % a/a	1,2	3,5	-1,5	5,2	-1,0
Totale depositi					
€ mld	11.743	3.342	1.449	2.215	1.651
var. % a/a	2,7	3,3	-1,3	6,8	2,6
Depositi a vista					
€ mld	5.616	1.759	717	761	922
var. % a/a	9,2	7,7	13,5	12,0	7,7

Rompere la trappola con gli investimenti

Europa: Piano Juncker e PIL

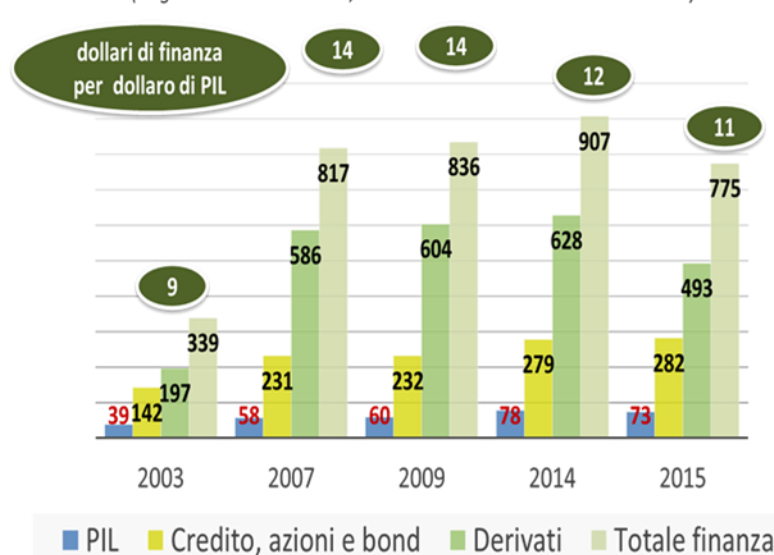
(P. Juncker a giugno 2016; PIL 2015 € mld.; Servizio Studi BNL su Comm. UE)



Più investimenti pubblici

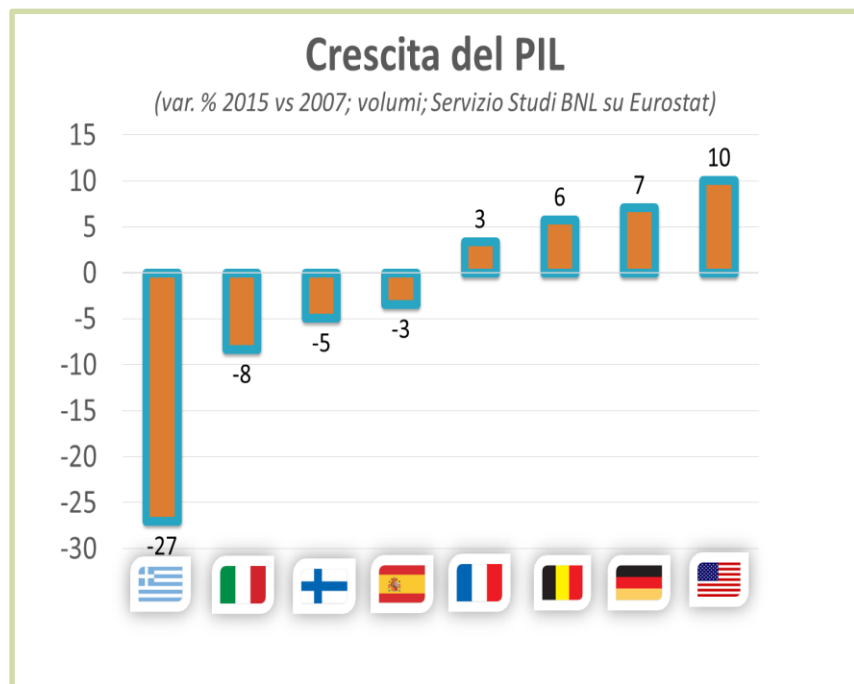
Mondo: PIL e finanza

(migliaia di mld. di dollari; elab. Servizio Studi BNL su FMI and BRI)

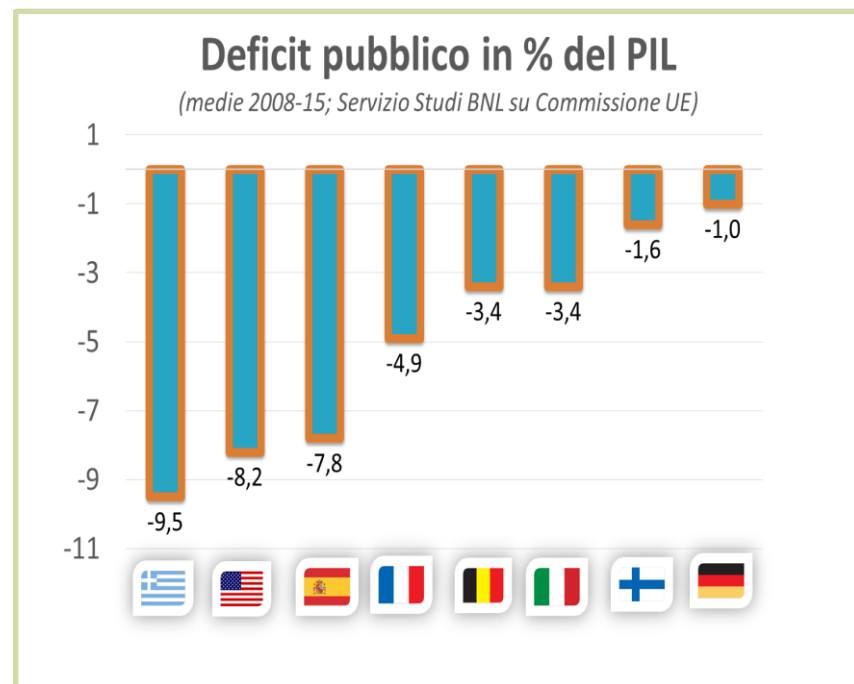


In cerca di investimenti

Andare oltre l'austerità



Italia indietro



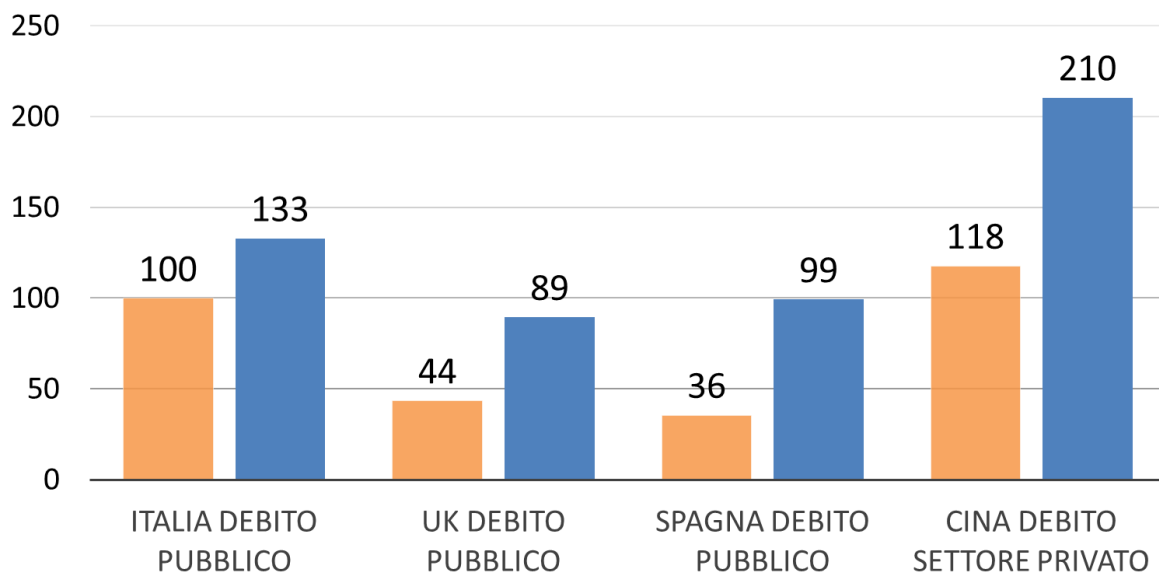
Italia avanti

Non guardare solo ai livelli dei debiti

Rapporti tra debiti e PIL

(%; elaborazioni Servizio Studi BNL su BRI)

■ 2007 ■ 2015



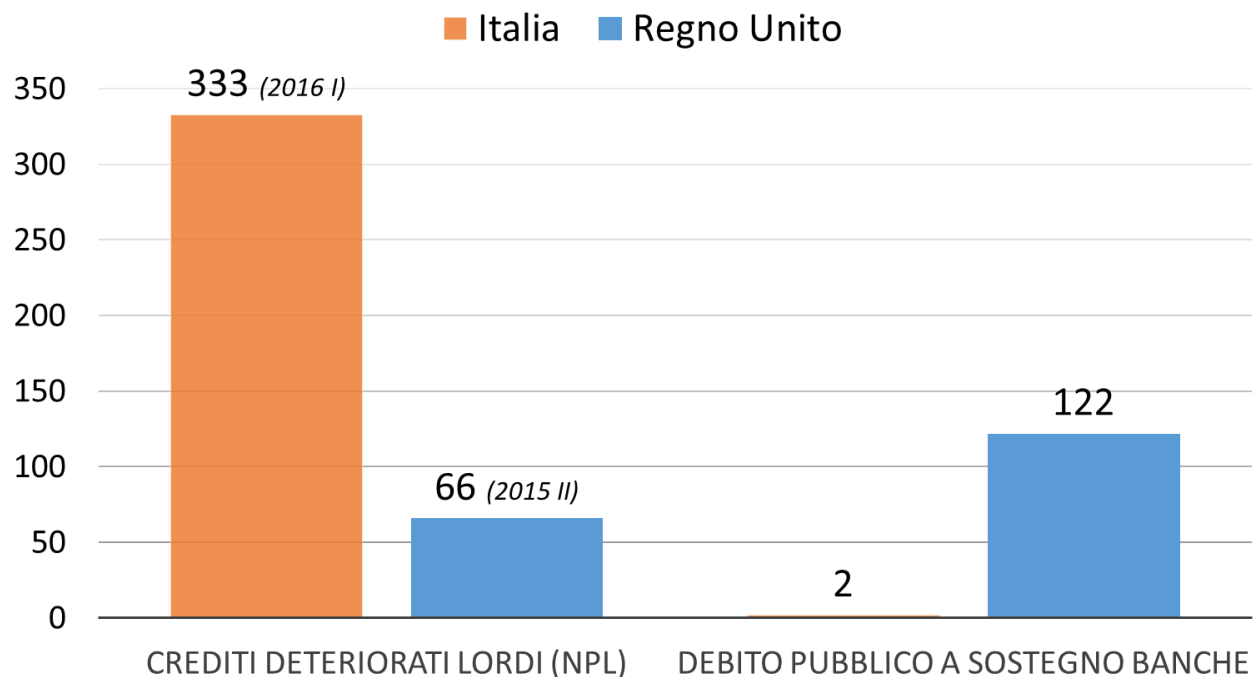
Se nei prossimi otto anni i ratios crescessero quanto sono cresciuti tra il 2007 e il 2015, nel 2023 il debito pubblico italiano sarebbe di 100 punti più basso del debito pubblico spagnolo.

Livellare il piano degli aiuti alle banche

Se negli scorsi anni l'Italia avesse emesso a supporto delle banche **la metà** degli aiuti realizzati nel Regno Unito, oggi ci sarebbero risorse di sostegno per almeno **60 miliardi**.

NPLs e debito pubblico

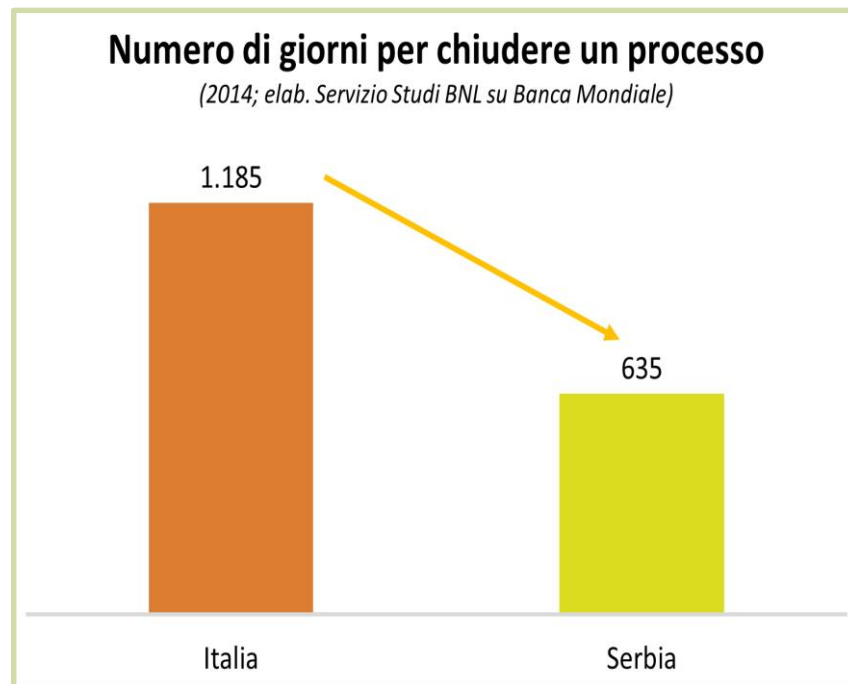
(miliardi di euro; 2015; elaborazioni Servizio Studi BNL su FMI e Eurostat)



Da fare in Italia

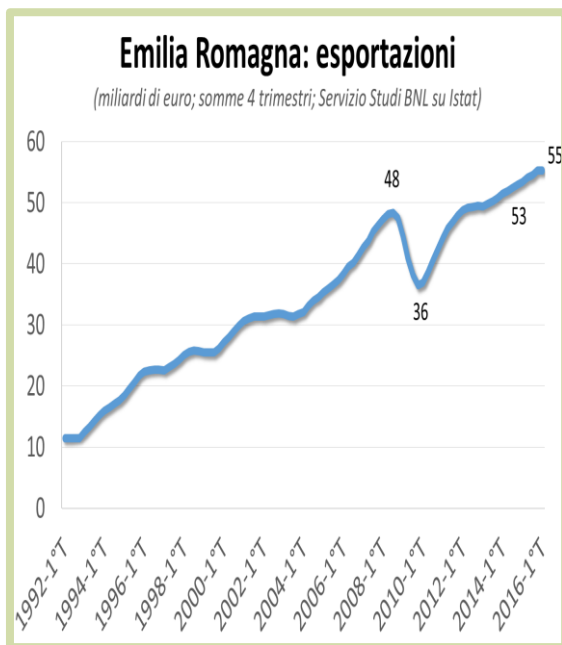


Tornare a investire

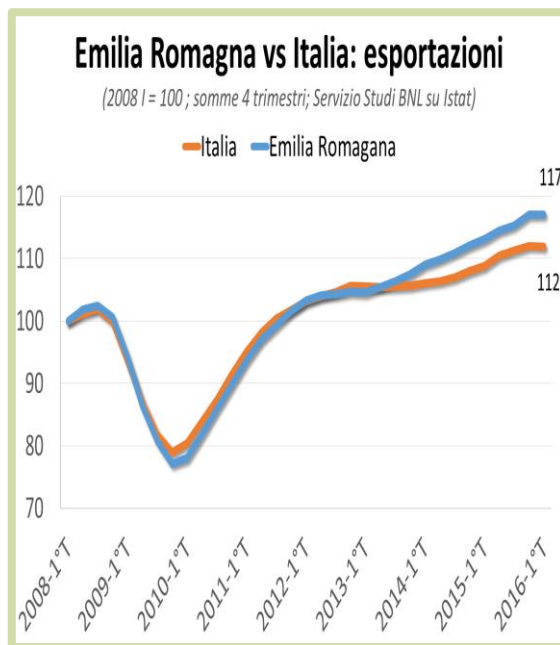


Burocrazia veloce

Continuare ad esportare



Emilia Romagna

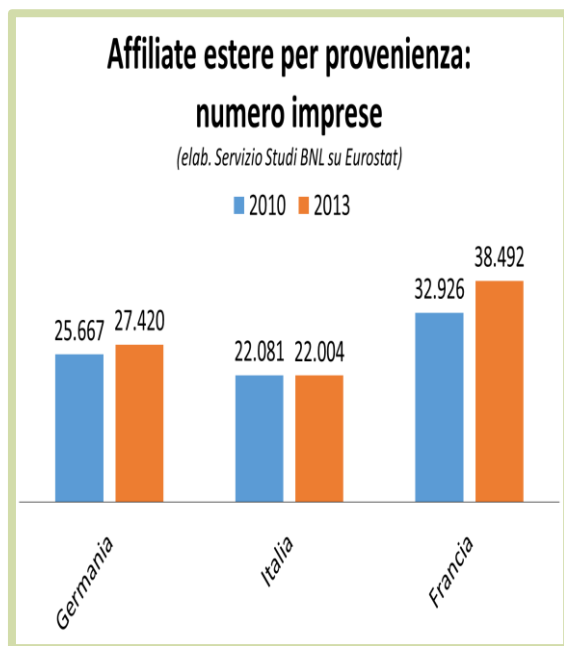


ER vs Italia

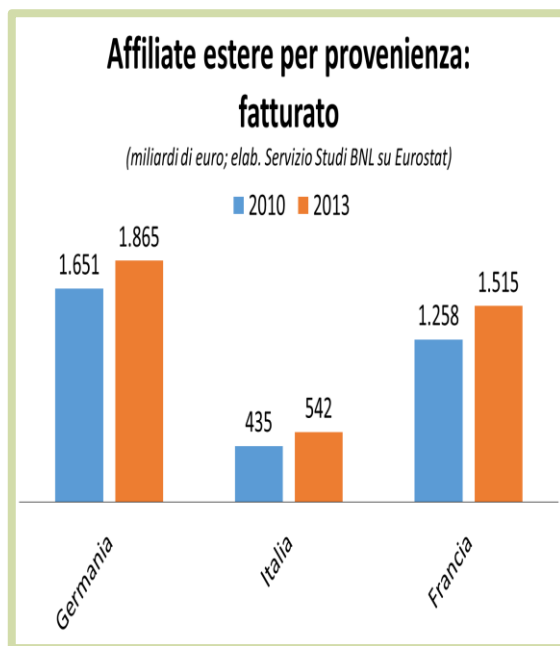


Italia

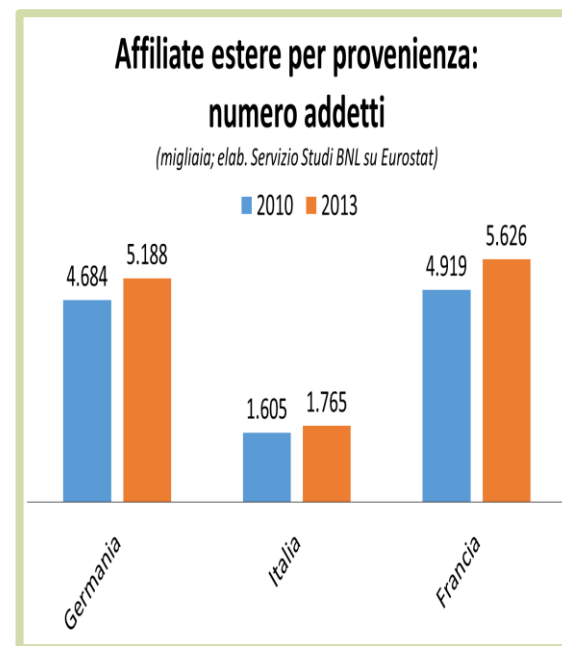
Lavorare sull'internazionalizzazione



Più imprese



Più fatturato



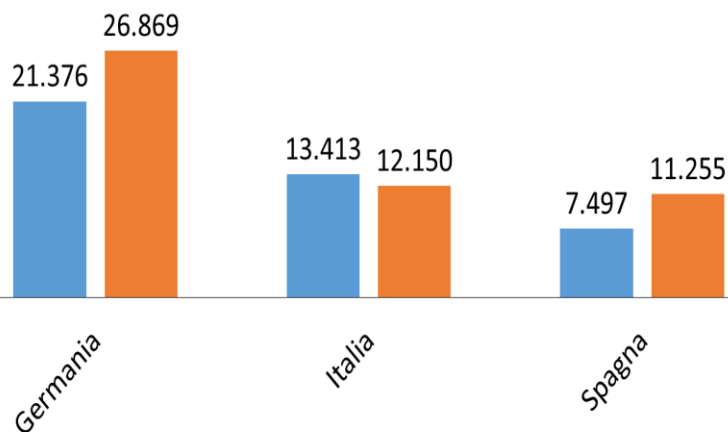
Più addetti

Attrarre imprese dal Mondo

Affiliate estere per localizzazione: numero imprese

(elab. Servizio Studi BNL su Eurostat)

■ 2008 ■ 2013

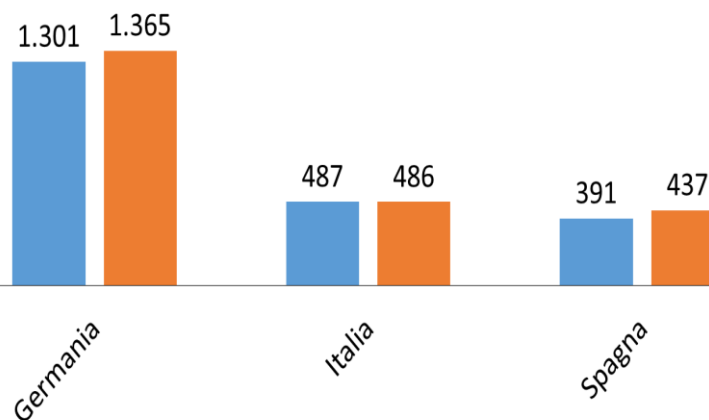


Più imprese

Affiliate estere per localizzazione: fatturato

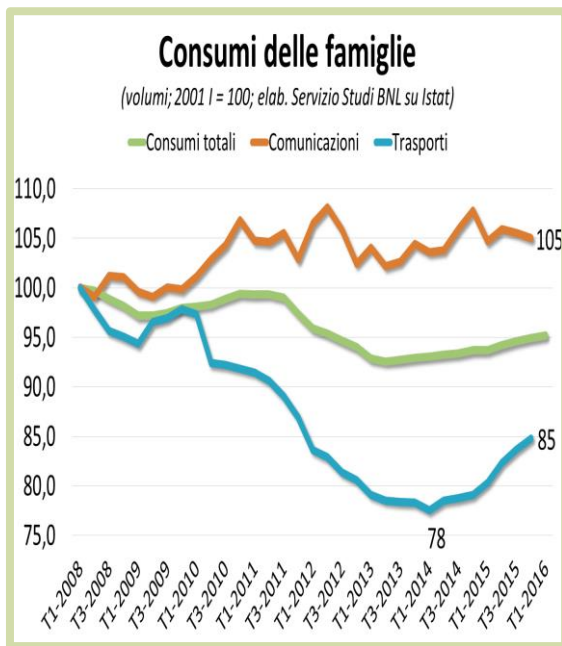
(miliardi di euro; elab. Servizio Studi BNL su Eurostat)

■ 2008 ■ 2013

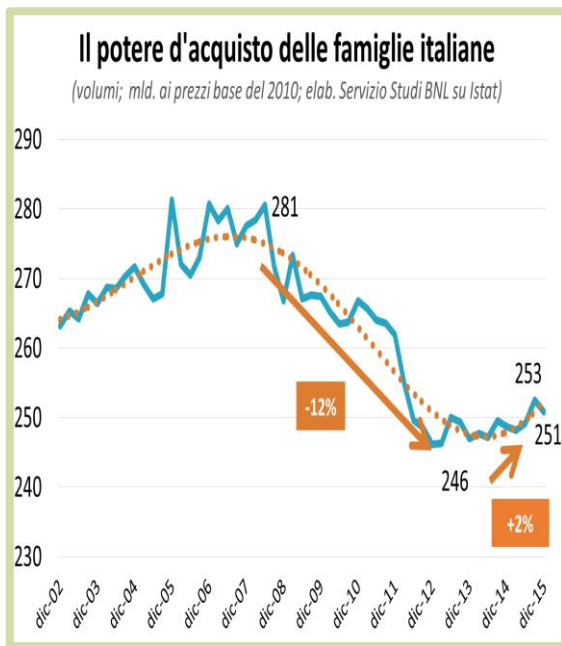


Più fatturato

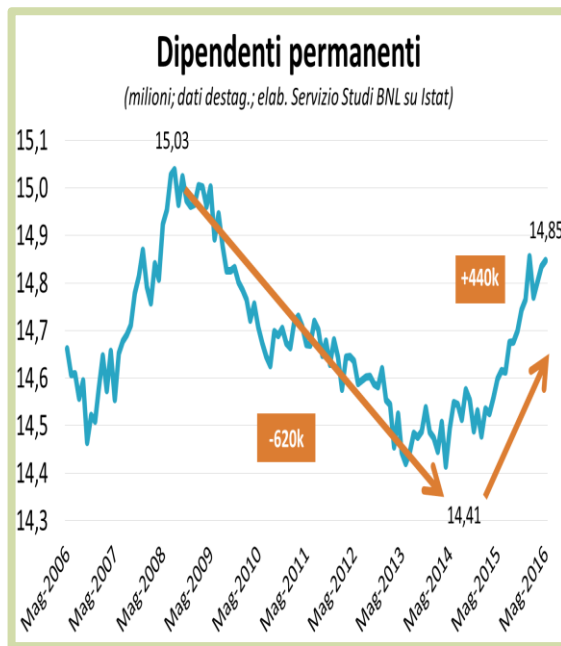
In Italia: consumi, redditi, lavoro



Mix di consumi

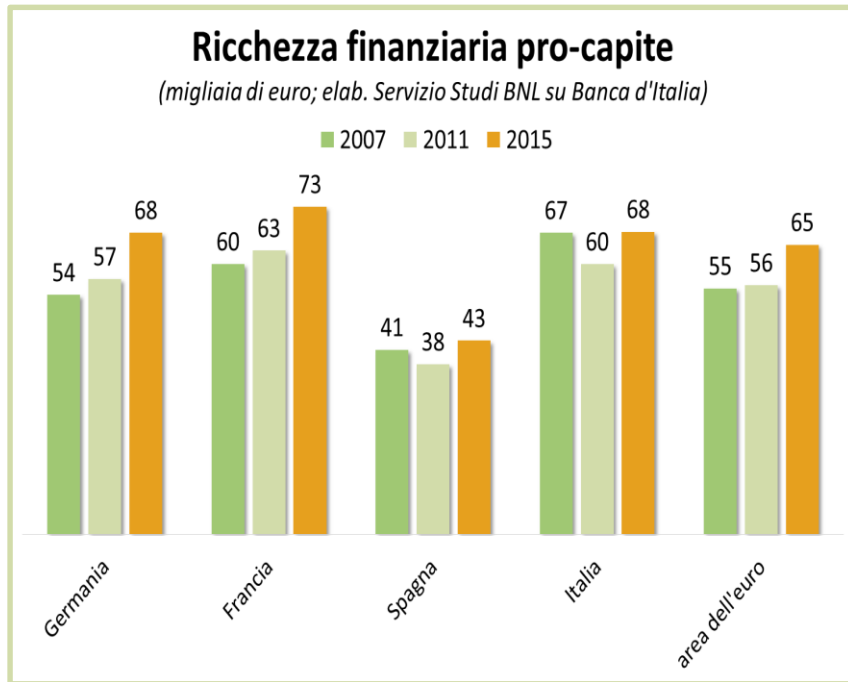


Potere d'acquisto

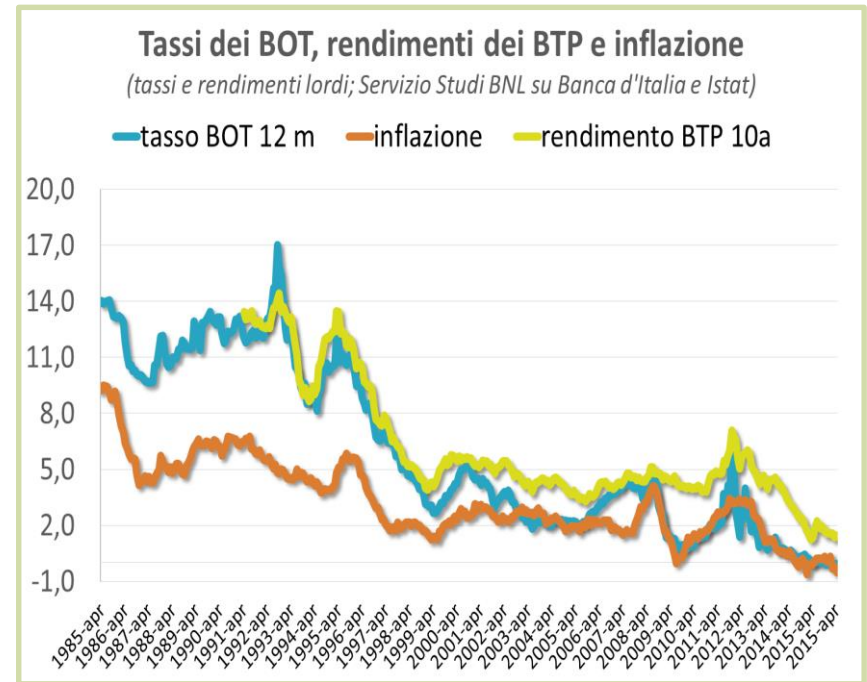


Lavoro stabile

Non è più il mondo del BOT people

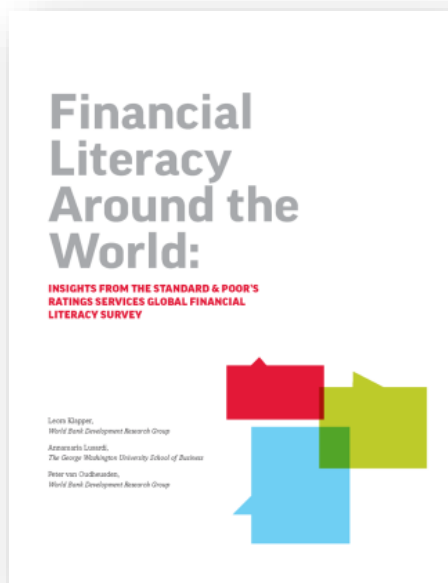


Patrimoni solidi



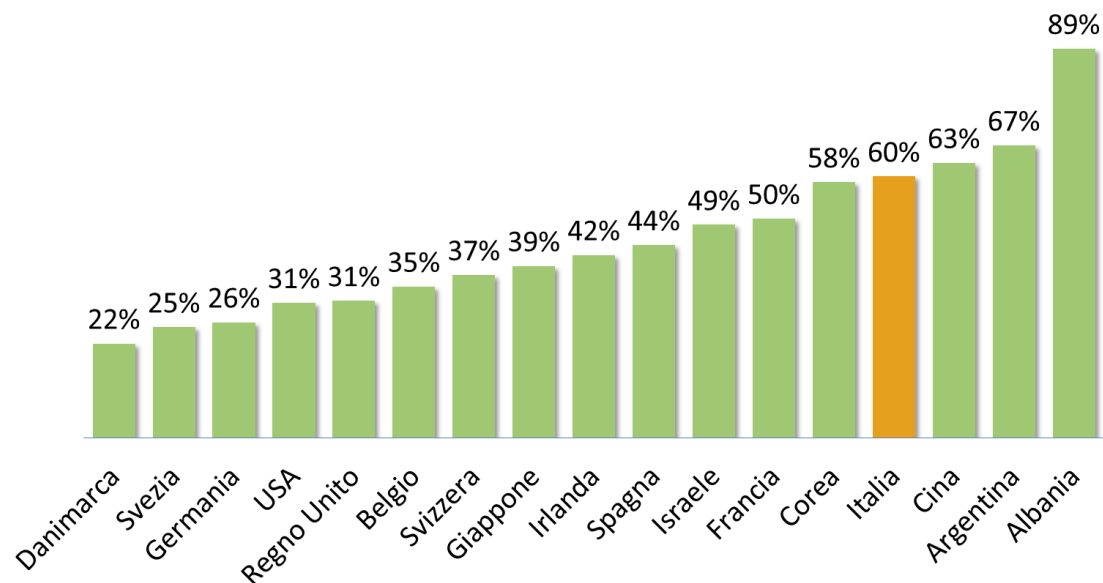
Rendimenti bassi

Migliorare l'alfabetizzazione finanziaria



Risposte errate sulla diversificazione

(Servizio Studi BNL su S&P's Global Survey, 2015)



1

E' più sicuro mettere tutto il proprio denaro in un solo investimento o in più investimenti?

① in un investimento ② in più investimenti ③ non so



Non tutte le banche sono uguali

Table 1.3. Selected Indicators of Advanced Economy Banks

	Profitability					Capital					Market Pricing ¹			
	Pre-Provision Profit/Tangible Assets ² (%)	ROE ³ (%)	ROA ³ (%)	NIM (%)	Cost/Revenue (x)	Equity/Assets ⁴ (%)	CET1/RWA (%)	Texas Ratio ⁵ (%)	NPL Ratio ⁶ (%)	RWA/Assets ² (x)	P/TB Ratio ⁷ (x)	Equity Chg. YTD (%)	Senior CDS Spread (bps)	Sub CDS Spread (bps)
United States	1.30	9.5	0.93	2.41	0.58	6.6	11.7	5.1	0.7	0.59	1.21	-20		
U.S. Investment Banks	0.95	8.6	0.84	2.01	0.58	5.9	12.3	4.2	0.7	0.49	0.88	-23		
Other U.S. Banks ⁸	1.63	9.5	0.99	2.98	0.59	8.2	10.6	5.7	0.7	0.81	1.51	-16		
<i>Goldman Sachs</i>	0.52	11.2	0.98	0.43	0.57	4.6	11.7	n/a	n/a	0.37	0.86	-20	135	...
Select Euro Area	0.44	6.5	0.28	1.51	0.55	3.8	12.0	34.0	4.3	0.29	0.61	-25		
Other Europe	0.43	7.4	0.42	1.66	0.60	5.4	14.4	15.8	2.2	0.33	0.87	-21		
Nordic Banks	0.77	12.2	0.60	1.13	0.34	4.7	18.3	16.9	1.6	0.23	1.38	-8		
European Investment Banks	0.07	6.8	0.32	1.91	0.80	4.1	13.9	11.2	1.5	0.29	0.62	-32		
<i>Deutsche Bank</i>	-0.32	4.4	0.17	1.69	0.89	3.2	13.2	14.1	1.9	0.25	0.39	-34	242	493
<i>Credit Agricole</i>	0.32	7.4	0.23	...	0.57	2.3	10.7	35.1	4.7	0.20	0.68	-18	115	234
<i>BNP Paribas</i>	0.67	8.4	0.35	1.47	0.43	3.8	11.0	40.8	5.6	0.32	0.66	-24	113	229
<i>Societe Generale</i>	0.66	6.7	0.29	...	0.66	4.0	10.9	34.8	5.6	0.27	0.45	-30	114	259
<i>UBS Group</i>	0.55	13.2	0.70	0.98	0.65	5.2	19.0	3.3	0.5	0.23	1.12	-25	88	188
<i>Credit Suisse Group</i>	-0.27	4.1	0.21	1.46	0.72	4.8	14.3	5.6	0.7	0.37	0.63	-41	154	244
Italy	1.09	5.8	0.39	1.57	0.57	6.0	11.8	58.7	11.2	0.48	0.55	-35		
<i>Unicredit</i>	1.04	6.3	0.36	1.50	0.62	5.2	10.7	58.3	10.8	0.46	0.46	-36	227	441
<i>Intesa</i>	1.06	6.9	0.49	1.18	0.55	5.9	13.0	52.2	10.7	0.44	0.79	-27	163	339
Other Italian Banks ⁸	1.17	4.1	0.35	2.11	0.54	7.1	12.0	65.6	12.2	0.54	0.43	-43		

International Monetary Fund | April 2016

35

A volte vengono aggiunti nuovi ingredienti. Talvolta la forma è cambiata. Altre è necessario cercare di reinventare il piatto da zero gettando la ricetta. **La cosa più importante è quella di applicare un nuovo modo di pensare a una vecchia idea,** senza mai perdere di vista gli ingredienti e il rispetto per le tradizioni che ti legano al posto in cui vivi.

Massimo Bottura

The World's Best Restaurant, 2016
L'Osteria Francescana, Modena



BNL
GRUPPO BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Giovanni Ajassa
Direttore Servizio Studi

GRAZIE!

Giovanni Ajassa

Direttore Servizio Studi

BNL Gruppo BNP Paribas

Via V. Veneto, 119

00187 Roma

giovanni.ajassa@bnlmail.com