



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO
DM DIPARTIMENTO
DI MANAGEMENT
CAMPUS DI MANAGEMENT ED ECONOMIA



BREXIT

INCERTEZZE, RISCHI, STRUMENTI, IN EUROPA OGGI

LA SITUAZIONE ECONOMICA IN ITALIA ED EUROPA: POSSIBILI SCENARI POST BREXIT

Prof. Roberto Schiesari

**Dipartimento di Management
Università di Torino**

roberto.schiesari@unito.it

A oltre tre anni dal referendum sulla Brexit (23 giugno 2016) il quadro non è ancora definito:

- **Consiglio europeo 10 aprile 2019**

Leader UE acconsentono a rinviare la Brexit al 31 ottobre. Al vertice straordinario del 10 aprile i leader UE decidono di prorogare l'articolo 50 sino a fine ottobre 2019, **dichiarando che se le due parti ratificano l'accordo di recesso prima, il Regno Unito uscirà il primo giorno del mese seguente.** La decisione è presa d'intesa con il Regno Unito

- **Consiglio europeo 21/6/2019:**

Nella riunione del **21 giugno 2019** i leader dell'**UE a 27** affrontano brevemente il capitolo **Brexit**. La UE ribadisce:

- l'interesse di **collaborare** con il Regno Unito per evitare una Brexit disordinata
 - **aperta ai colloqui** nel caso in cui la posizione del Regno Unito **sulle future collaborazioni** dovesse mutare
 - l'accordo di **recesso** non è rinegoziabile
- è stata informata in merito allo stato di avanzamento della **pianificazione** per una **Brexit senza accordo**

L'INCERTEZZA E' ANCORA EVIDENTE CON IMPATTI POTENZIALI SULL'ECONOMIA

Tasso di Cambio

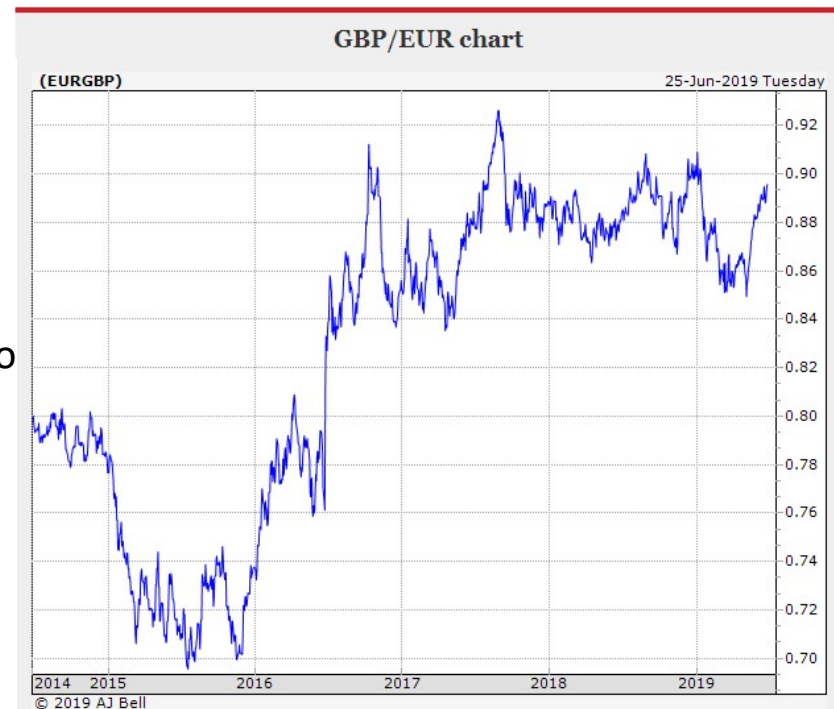


Secondo **La Française AM**, dopo tre anni dal referendum in Regno Unito:

- **I outlook** dei mercati rimane **poco chiaro** nel breve termine
- non vi è dubbio che una **hard Brexit** implicherebbe una **caduta brusca della sterlina**” (Milano Finanza 24/6/2019)

La sterlina ha subito un **forte deprezzamento** rispetto alle valute dei maggiori partner commerciali.

- **cambio GBP/EUR** raggiunge massimo decennale di **0,7** nel **2015**
- la divisa britannica è **precipitata a 0,85** poco dopo **l'annuncio della Brexit**
- Da allora **oscilla fra 0,85 e 0,92**
- A ogni **shock politico** la sterlina si avvicina al **limite superiore** dell' oscillazione



Mercati azionari

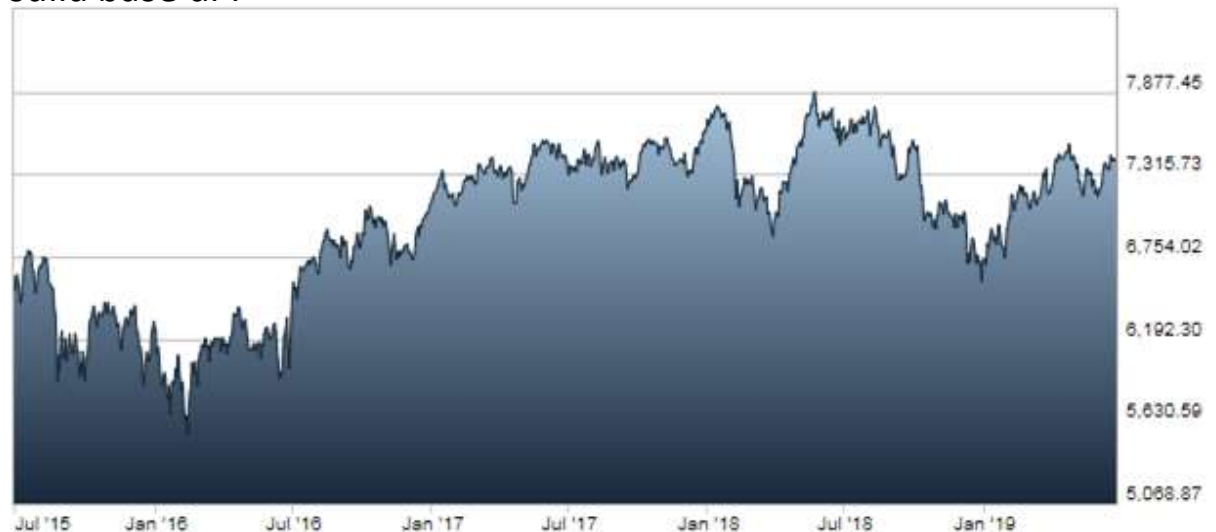
Mostrano una traiettoria differente :

- Il **FTSE 100**, principale benchmark azionario britannico, è prossimo al suo **massimo storico**.
- Le azioni di **società britanniche votate all'export**, come quelle attive nel settore delle risorse naturali, hanno spinto in alto il listino
- le aziende **più esposte al mercato interno sono più in sofferenza**.

I **titoli britannici** stanno scambiando sulla base di :

- uno dei rapporti forward **P/E** **più bassi** rispetto a quelli dei principali paesi sviluppati
- offrono **rendimenti da dividendo** fra i **più alti** sui mercati

Questo potrebbe garantire un certo **aiuto al mercato** nel caso di **una hard Brexit** .



Sul **fronte dei tassi**, la **Bank of England**, divisa fra un'economia relativamente forte e l'evolvere del processo di uscita dalla Ue, **ha mantenuto un tono neutrale**.

Update dal Ministero del Tesoro su economia

Il **13 marzo 2019** il Tesoro britannico, nel corso dello **spring statement**, ovvero l'aggiornamento che il Ministro competente fornisce al Parlamento a metà dell'esercizio fiscale :

- Le **stime sulla crescita** dell'economia inglese sono state riviste **al ribasso, in linea** con gli indicatori di crescita a livello globale e **con le preoccupazioni causate dalla Brexit** (il **PIL 2019** è stato rivisto a **+1,2%** riducendo la **precedente stima dell'1,6%**).
- Il **deficit di bilancio** necessario (**1,1%** del PIL) si è rivelato **invece inferiore al previsto**, grazie alle consistenti entrate generate dai redditi da lavoro in uno scenario di quasi **piena occupazione**.
- Il Governo si è impegnato a condurre una **spending review nel 2019**, a **meno** di una **Brexit senza accordo**, scenario nel quale **saranno necessarie ingenti risorse** .
- Il Governo ha annunciato **l'intenzione**, per il 2019, di realizzare **investimenti infrastrutturali** nella zona di confine con la Scozia e attuare **misure di rilancio della competitività** con investimenti nella **green growth e nell'economia digitale**.

Le politiche proposte dal governo britannico sull' andamento futuro si basano su :

- **uno scenario di base che prevede un'uscita ordinata del Regno Unito dall'Unione Europea;**
- **il governo ha anche anticipato che in caso di hard Brexit sarebbe necessario rivedere l'ordine delle priorità.**
- **È stata prevista la costituzione di un fondo d' emergenza in caso di uscita disordinata non riuscendo a trovare un accordo tra le parti**
- **il Governo non esclude l'utilizzo del fondo previsto in futuro anche in caso di accordo per finanziare politiche espansive che dovessero rivelarsi opportune**

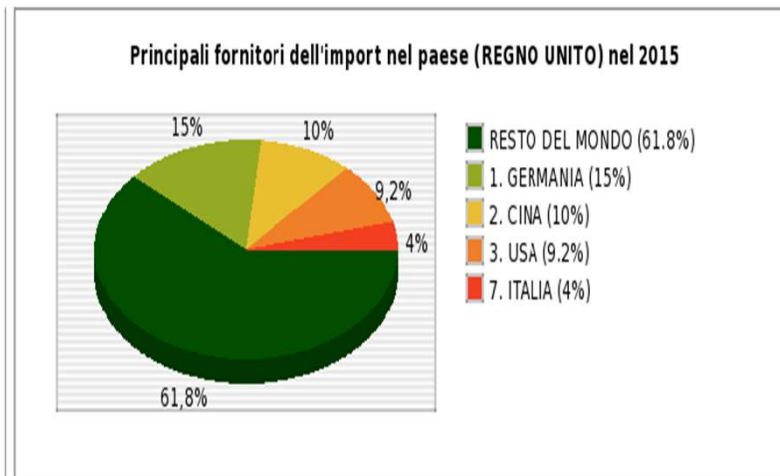
ALCUNI DATI SULL'ECONOMIA BRITANNICA

Il Regno Unito rappresenta la seconda economia europea con PIL pari a 2.000 miliardi di sterline.

- **Fondamentali il settore dei servizi (79% del PIL)**, seguito da industria (14%), costruzioni (6%), agricoltura (1%)
- **l'economia britannica sta lentamente rallentando la propria crescita**; il PIL ha registrato un incremento dell'1,8% nel 2016, dell'1,7% nel 2017 e del 1,3% nel 2018.
- Il **tasso di sconto** è stato innalzato ad agosto 2018 allo **0,75%**, **rappresenta un tasso estremamente basso per il Regno Unito**
- Il **tasso di disoccupazione** continua a registrare una **tendenza flettente e si attesta al 4,1%**.
- La **bilancia commerciale è in deficit**: nel 2017, il saldo è risultato negativo per 13,6 miliardi di sterline; nel 2018 la bilancia ha confermato il suo andamento negativo.
- Il **quadro di finanza pubblica è migliorato**: il public sector net borrowing ha registrato il **livello più basso dal 2007**.
- Secondo una recente ricerca **gli IDE da UK nei Paesi EU sono in crescita di circa il 12%** e gli IDE da Paesi UE in UK sono calati di circa l'11%

RAPPORTI CON L'ITALIA

- Nel **2017** l'Italia si è posizionata al **settimo posto** nell'interscambio commerciale con il Regno Unito
- **Regno Unito** quinto Paese per valore delle esportazioni Italiane
- Il **valore complessivo delle esportazioni italiane (dirette) nel Regno Unito nel 2018 è stato pari a oltre 23,5 miliardi di euro**, con aumento di **+0,4 miliardi** (0,7 Mld incremento 2017)
- Nel **2018** il **valore del saldo commerciale è aumentato del +1,4%** rispetto ai 11,72 miliardi del 2017



LE ESPORTAZIONI ITALIANE

Le esportazioni italiane si concentrano nei settori dei **macchinari, degli autoveicoli, dall'agroalimentare, dall'abbigliamento, dai prodotti farmaceutici e dai quelli chimici**

		2016	2017	2018
Totale	Merci (mln. €)	€ 22.503,46	€ 23.109,13	€ 23.504,48
Prodotti dell'agricoltura, pesca e silvicoltura		318,69	312,02	303,96
Prodotti alimentari		1.969,41	2.018,98	2.059,48
Articoli di abbigliamento		1.454,51	1.560,69	1.683,92
Prodotti chimici		1.196,22	1.243,34	1.313,63
Prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici		1.005,38	1.357,65	1.230,98
Autoveicoli, rimorchi e semirimorchi		2.631,67	2.608,76	2.686,11

Fonte : elaborazioni Ambasciata d'Italia su dati Agenzia ICE di fonte ISTAT

N:B Settori di specializzazione del Piemonte autoveicoli, macchinari, gioielli, prodotti alimentari e chimici

LAVORATORI ITALIANI IN UNITED KINGDOM

Secondo i dati Istat i lavoratori italiani all'estero nell' area Euro si concentrano in percentuale maggiore nel Regno Unito:

- Dal 2006 al 2018, si registra un aumento degli emigranti italiani nel mondo **(+64,7%)**
- Al 1 gennaio del 2018 gli iscritti all'Anagrafe degli Italiani Residenti all'Estero (Aire) sono **5.114.469**
- **Gli italiani residenti in UK sono stimati in ca 700.000 (350.000 gli iscritti all'AIRE)**

GLI STUDENTI

135 mila studenti in UK sono europei , costituiscono il 5% degli studenti del Paese

- **Oltre 16,000 studenti italiani studiano in U.K.**
- **Studenti Paesi UE** hanno diritto di pagare **stesse tasse universitarie** degli studenti **residenti in UK** (£9,250)
- Il governo britannico ha ribadito **l'estensione fino al 2019-2020 dell'equiparazione fra studenti domestici ed europei**, consistente , nella possibilità di pagare lo stesso livello di tasse e di accedere ai meccanismi di prestito.
- Ad **oggi le iscrizioni si mantengono costanti** , capitalizzando la corsa all'immatricolazione dovuta al timore di cambiamenti dopo il 2020
- **Progetto comunitario Erasmus** : il governo inglese ha affermato che affronterà la tematica con la UE per garantire la partecipazione inglese al progetto Erasmus



Grazie per l'attenzione!

