

La crisi del credito e l'impatto sui mercati finanziari e le imprese

Milano, 19 Novembre 2008

Alessandro Castellano





The world on the edge



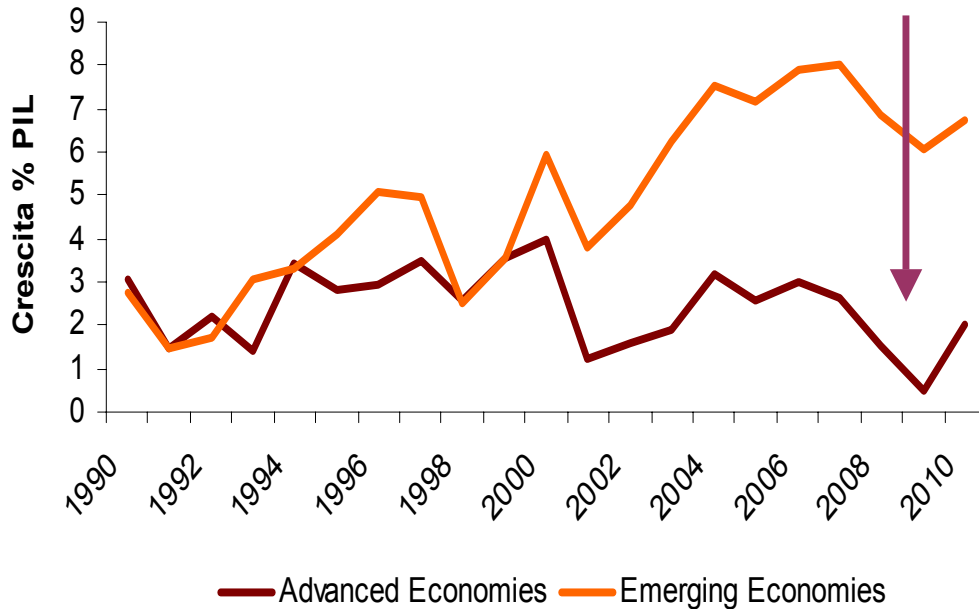
•Nuova tipologia di crisi, nessun legame diretto con i fondamentali delle economie colpite

•Travolti i “big player” dell’economia

•Dalla crisi probabilmente emergerà un nuovo ordine del sistema finanziario



Emergenti e avanzati: ancora molto legati (Crescita PIL)

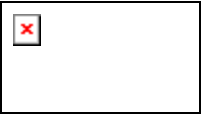


•Svanite le speranze di *decoupling* dei paesi emergenti

•Economie emergenti ancora dipendono dalla domanda finale dei paesi avanzati

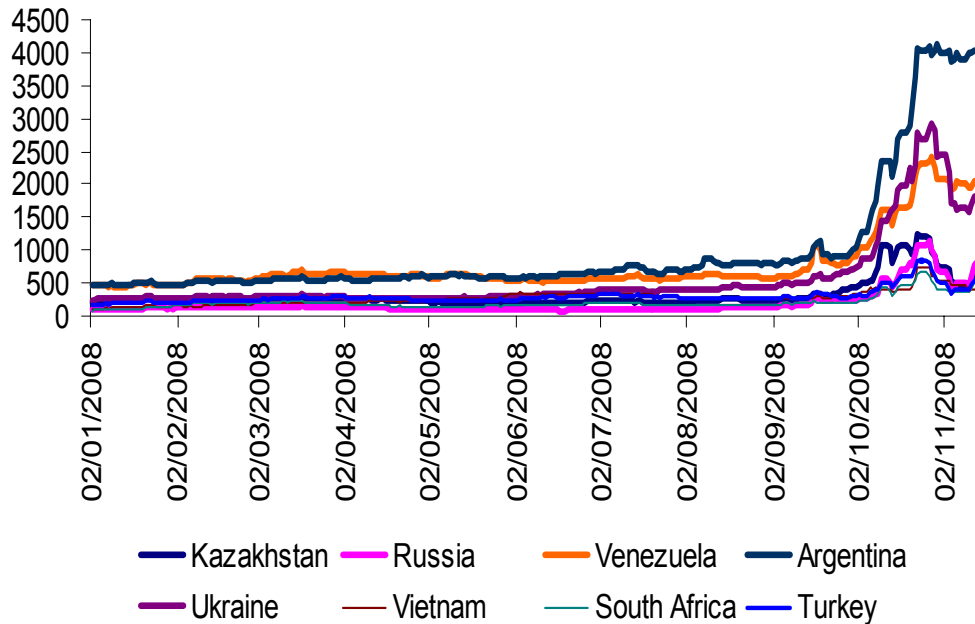
•La domanda dei beni di consumo della regione asiatica resta contenuta

Fonte: IMF



Aumenta il rischio nei mercati emergenti

Cresce il rischio negli *Emerging Markets*
(spread CDS 5 anni)



•Dopo una fase di entusiasmo è aumentata la percezione del rischio dei paesi emergenti

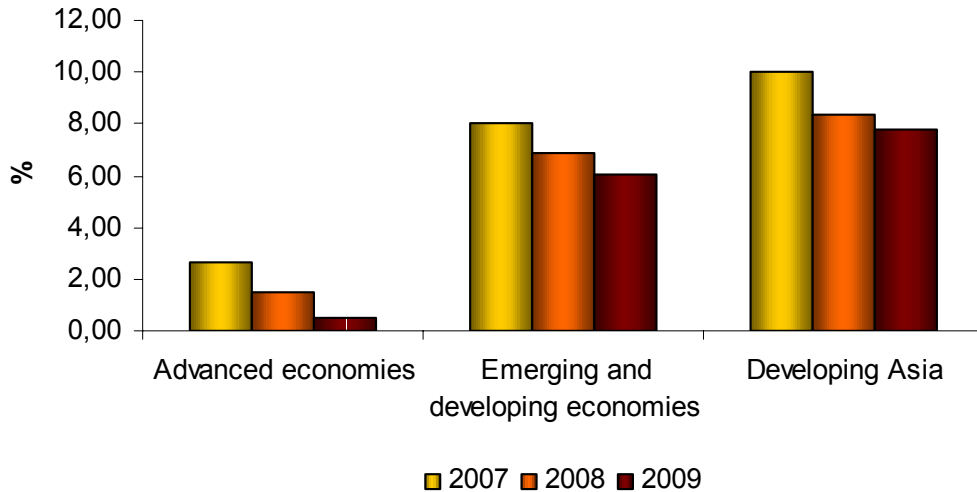
•I mercati hanno subito un significativo raffreddamento nei confronti dei titoli degli *emerging markets*

Fonte: Bloomberg



Soffrono anche gli avanzati

PIL in caduta libera (Crescita % PIL)



Fonte: IMF

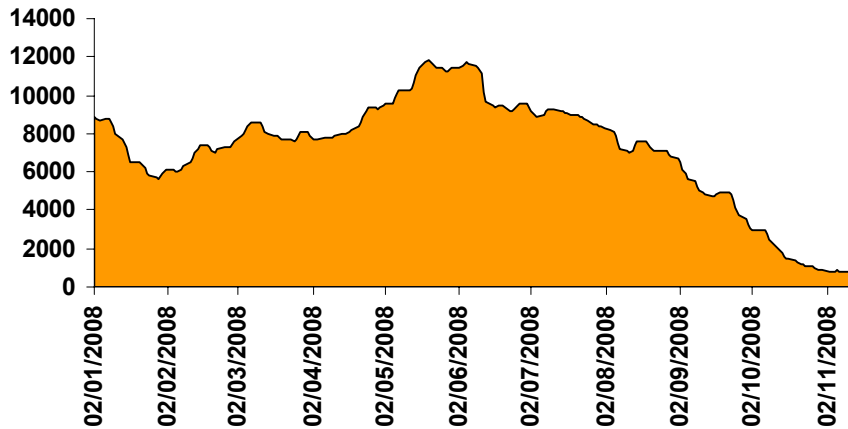
- **Recessione tecnica per molti paesi avanzati nel terzo trimestre 2008**

- **Ristagna la domanda interna e rallenta quella esterna**

- **La politica economica sta intervenendo ma ci vorrà tempo per vedere i primi benefici**



Più incertezza, meno merci (Baltic Dry Index, 2008)



- Diminuiscono i volumi di merci scambiate a livello mondiale

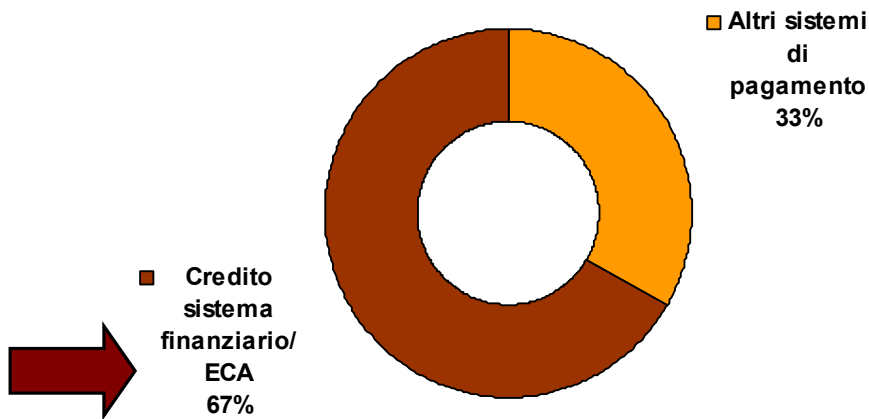
- Più difficile l'accesso al *trade finance*

- Per le *commodity* significativa diminuzione dei livelli di prezzi e produzione

Fonte: Bloomberg



Il mercato gira a credito (% valore transazioni mondiali 2007)



Fonte: Dun & Bradstreet

- La qualità del pacchetto finanziario è un elemento importante per la competitività delle imprese

- Nelle attuali condizioni dei mercati finanziari l'accesso al credito per le imprese sarà più restrittivo

- Il ricorso all'assicurazione del credito diventa fondamentale sia per le banche (requisiti patrimoniali) che per le imprese (*funding*)

- Le ECA possono agire come *credit facilitator* a supporto delle aziende



GRUPPO SACE