

I mercati più promettenti del 2017

Atradius Economic Research – Gennaio 2017

Rendimenti maggiori, ridimensionamento dei timori legati a una battuta d'arresto della crescita del PIL cinese e stabilizzazione dei prezzi delle materie prime: questi fattori contribuiscono a prospettive più solide per quanto riguarda le economie dei mercati emergenti (EME) per il 2017, benché stia aumentando l'incertezza a causa delle sfide poste dalla forza del Dollaro statunitense e dal probabile aumento dei tassi d'interesse nei mercati avanzati. Tuttavia quest'anno alcuni mercati stanno registrando una solida crescita grazie al mercato domestico e la loro minore esposizione alle oscillazioni esterne offre potenziali opportunità di business.

Perché questi mercati sono così promettenti?

La situazione generale nei paesi EME è migliorata nel corso del 2016 dopo il ridimensionamento del rischio di una battuta d'arresto della Cina e la ripresa dei prezzi delle materie prime. I rendimenti bassi e il crescente rischio politico nei mercati avanzati hanno spinto gli investimenti verso i paesi EME, benché nel 2017 l'incertezza stia tornando a crescere. Questi mercati dovrebbero essere in grado di far fronte alle oscillazioni a livello globale grazie ai seguenti fattori:

Crescita alimentata dal mercato domestico – Le prospettive di crescita del PIL globale e del commercio internazionale si confermano moderate per il 2017 e gli sviluppi negli Stati Uniti potrebbero determinare oscillazioni sul mercato finanziario. Tutti i paesi EME selezionati possono invece contare su una crescita del PIL basata sui consumi privati e sugli investimenti fissi piuttosto che sulle esportazioni, in particolare delle materie prime.

Dinamiche demografiche favorevoli – Questi mercati hanno in genere una popolazione giovane e in crescita e un ceto medio in espansione. Ciò favorisce i consumi e aumenta inoltre la domanda per investimenti e importazioni.

Politiche di supporto – Il contesto normativo di questi paesi EME sta migliorando in modo significativo e questi mercati sono generalmente caratterizzati da condizioni politiche e istituzionali stabili. Indonesia, Perù, India e Costa d'Avorio, in particolare, stanno avviando riforme orientate al business.

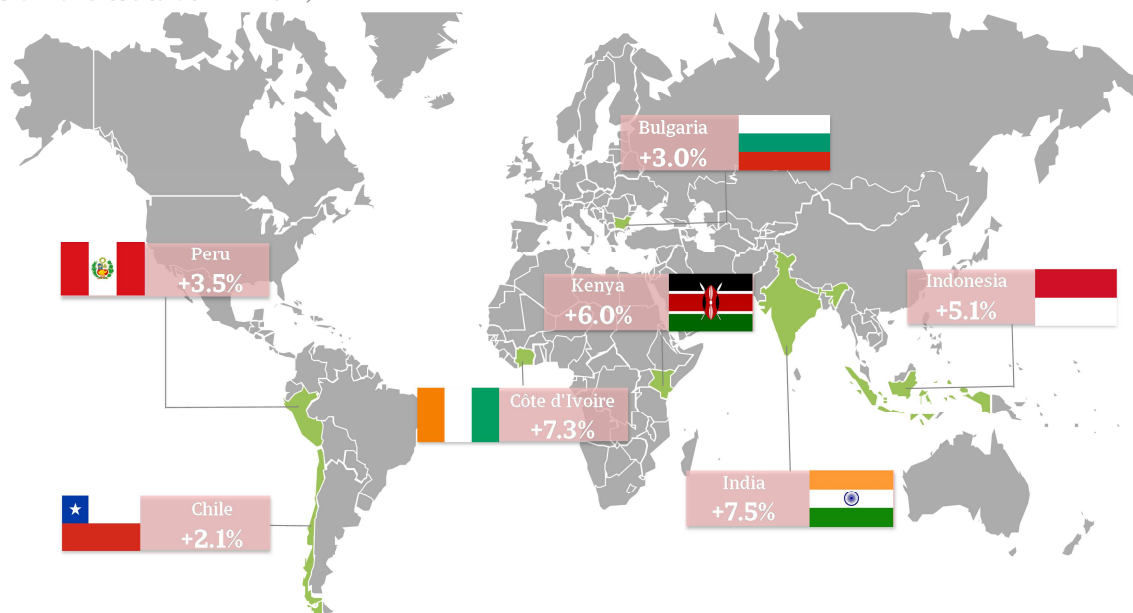
Mercati emergenti in evidenza nel 2017

Paese	PIL crescita 2017 %	PIL crescita media (2013-2016)	Popolazione mln
India	7.5	7.1	1310
Indonesia	5.1	5.1	259
Kenya	6.0	5.6	45
Costa d'Avorio	7.3	8.4	24
Peru	3.5	3.8	31
Cile	2.1	2.4	18
Bulgaria	3.0	2.5	7

Fonte Atradius Economic Research

Principali mercati emergenti del 2017

(Previsioni di crescita del PIL 2017)



Sources: IHS, Atradius Economic Research

Settori che registrano i risultati migliori in questi mercati

Agricoltura e prodotti alimentari

Paesi come Bulgaria, Kenya e Perù offrono opportunità nel settore agricolo e alimentare. La domanda crescente e la frammentazione del mercato rappresentano un'opportunità a lungo termine per gli esportatori di prodotti alimentari in Bulgaria. L'aumento del livello di fiducia dei consumatori e del reddito delle famiglie sta spingendo la domanda di cibi e bevande in Kenya e Perù.

Chimica e materie plastiche

Il volume delle importazioni del settore chimico indiano si è portato a 19 miliardi di Dollari nell'anno fiscale 2015 contro i 10 miliardi di Dollari del 2013. Le prospettive di crescita si mantengono solide grazie alla continua espansione delle attività del settore industriale e alla necessità d'innovazione. La solida domanda da parte delle industrie e delle famiglie sta anche alla base del buon andamento del settore chimico in Bulgaria, che importa oltre l'80% dei prodotti. Il principale fattore di crescita in questo mercato è rappresentato dalla dipendenza dalle materie prime.

Edilizia

La domanda in termini d'infrastrutture e investimenti sta aprendo nuove opportunità per il settore edile. In Indonesia, gli investimenti fissi dovrebbero crescere di oltre il 6% nel 2017. Il Governo sta accelerando importanti progetti infrastrutturali a Giacarta e in molte provincie (tra cui strade a pedaggio, ponti, aeroporti e porti) e ciò dovrebbe sostenere la crescita della domanda di materiali da costruzione nel 2018 e 2019.

Le ambizioni del Governo indiano stanno anche favorendo la crescita delle infrastrutture, un settore direttamente correlato al miglioramento dell'economia. Edilizia residenziale, trasporti e infrastrutture IT stanno registrando una forte crescita. Anche in Perù il nuovo Governo dovrebbe varare una serie di misure per la creazione di grandi opere pubbliche. Lo stesso vale per Costa d'Avorio e Kenya, dove, nei prossimi anni, i grandi progetti infrastrutturali

dovrebbero offrire opportunità significative per i fornitori di materiali da costruzione e di beni capitali.

Macchinari / Engineering

Gli investimenti in infrastrutture e la crescita dell'edilizia offrono buone opportunità anche per il settore dei macchinari/ingegneria meccanica. In Bulgaria, la domanda di prodotti del settore è in aumento grazie all'accelerazione degli investimenti UE volti a migliorare l'attuale situazione delle infrastrutture. La già citata crescita del settore edile in Indonesia sta contribuendo a sostenere la domanda di questo comparto.

Retail, beni durevoli ed elettronica di consumo

In Costa d'Avorio, l'aumento del reddito e il basso tasso d'inflazione favoriscono la spesa al consumo da parte del ceto medio emergente, con buone prospettive per il settore del retail e dei beni di largo consumo nel 2017 e oltre. Il settore del retail dovrebbe registrare un'ulteriore espansione quest'anno anche in Cile e Perù.

Buone opportunità di business sono offerte anche dall'India, la cui economia è alimentata dai consumi interni. Grazie alle condizioni climatiche favorevoli, quest'anno il reddito rurale registrerà una forte crescita, poiché una percentuale significativa della popolazione indiana dipende dall'agricoltura, e ciò sosterrà la domanda di beni durevoli di consumo. Anche se la smonetizzazione frenerà la domanda a breve termine, l'impatto negativo dovrebbe allentarsi nel 2017.

Opportunità per settore

Sector	Country
Agricoltura / Alimentare	Bulgaria, Kenya, Perù
Chimica, Materie Plastiche	India, Bulgaria Indonesia,
Edilizia	India, Perù, Costa d'Avorio, Kenya
Macchinari / Engineering	Bulgaria, Indonesia
Retail, beni durevoli ed elettronica di consumo	Costa d'Avorio, Cile, Perù, India

Mercati emergenti in evidenza

Paese	D@ WgWU 2017 %	D@ WgWU 2012-15	D@ UcbY mln	D@ A'X	7cbg a dfjvati (var.% anno su anno)	Investimenti fissi (var.% anno su anno)	Rating	Rischio Politico
India	7.5	7.1	1310	2,197	5.9	5.9	4 negativo	Moderato-Basso
Indonesia	5.1	5.1	259	935	5.2	6.1	5 positivo	Moderato
Kenya	6.0	5.6	45	68	5.8	6.3	6 positivo	Moderato-Elevato
Costa d'Avorio	7.3	8.4	24	34	4.1	16.5	6 negativo	Moderato-Elevato
Perù	3.5	3.8	31	194	3.4	0.1	4 stabile	Moderato-Basso
Cile	2.1	2.4	18	245	1.6	0.4	3 positivo	Moderato-Basso
Bulgaria	3.0	2.5	7	52	3.4	2.2	4 negativo	Moderato-Basso

Fonte: IHS, EIU, Atradius Economic Research

Le opportunità comportano dei rischi

Anche se la solida crescita del PIL, sostenuta dai consumi privati e dagli investimenti, la crescita demografica e il miglioramento del contesto normativo offrono delle grandi opportunità in questi paesi EME, vi sono ovviamente anche dei rischi. Infatti, il rischio politico è generalmente più elevato in questi mercati, in particolare nell'Africa subsahariana: tuttavia, questi paesi sono anche caratterizzati da una relativa stabilità e da un'economia diversificata e resiliente.

Inoltre, le prospettive relativamente positive per i paesi EME nel 2017 sono oggi particolarmente a rischio a causa dei possibili sviluppi nella politica statunitense. L'eventuale aumento dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve potrebbe esporre i mercati emergenti a svalutazione e deflusso di capitali, facendo aumentare gli oneri finanziari e

l'indebitamento, soprattutto se denominato principalmente in valuta estera. L'Indonesia, in particolare, appare moderatamente vulnerabile, mentre altri paesi (tra cui India, Perù e Bulgaria) sono al riparo dalle oscillazioni esterne grazie all'efficace politica monetaria, alla bassa dipendenza dai flussi di capitale e ai requisiti di finanziamento esterno relativamente bassi per il 2017. Un altro rischio potenziale per i mercati emergenti è rappresentato dall'approccio più protezionista nei confronti del commercio da parte del neo-eletto Presidente USA Donald Trump, che potrebbe avere ripercussioni sulla crescita di paesi fortemente orientati all'export negli Stati Uniti (soprattutto, in America Latina).

Disclaimer

I contenuti del presente documento sono forniti ad esclusivo scopo informativo. Ogni informazione qui contenuta non è assolutamente intesa a fornire alcuna indicazione in merito ad una specifica transazione, investimento o strategia a nessuno dei lettori del presente documento. Le informazioni fornite saranno utilizzate dai lettori a loro personale discrezione. Nonostante sia stato adottato ogni accorgimento per garantire che le informazioni contenute in tale documento provengano da fonti sicure, Atradius non è responsabile di eventuali inesattezze o omissioni, o dei risultati ottenuti dall'utilizzo di tali informazioni. Ogni informazione contenuta nel presente documento è fornita in modo oggettivo, senza alcuna garanzia, espressa ovvero tacita, di completezza, accuratezza, validità neanche in ordine ai risultati raggiunti con l'uso di tali informazioni. In nessun caso Atradius, i soggetti con cui ha rapporti di partnership o collaborazione, o i propri partner d'affari o agenti o impiegati sono responsabili nei confronti di terzi in ordine a decisioni prese o azioni intraprese in riferimento alle informazioni contenute nel presente documento o in riferimento ad eventuali danni conseguenti, particolari o similari, anche se avvisati in ordine all'eventualità di tali danni.

Copyright Atradius N.V. 2017
Atradius N.V.
David Ricardostraat 1 · 1066 JS
P.O. Box 8982 · 1006 JD
Amsterdam
The Netherlands
Telephone: +31 20 553 9111
Fax: +31 20 553 2811