



SECOND WAVE

Lettura ad alta frequenza e sensitivity sul fine anno

Osservatorio GEI

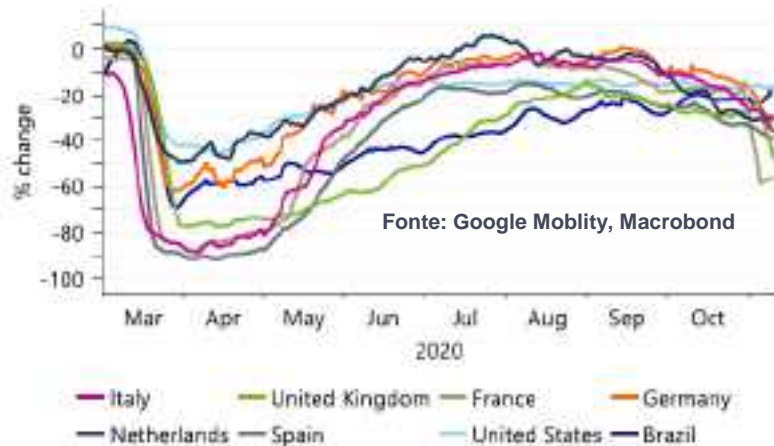
Funzioni Pianificazione Strategica – Studi e Ricerche

fabrizio.russo@bancobpm.it | francesco.previtera@bancobpm.it

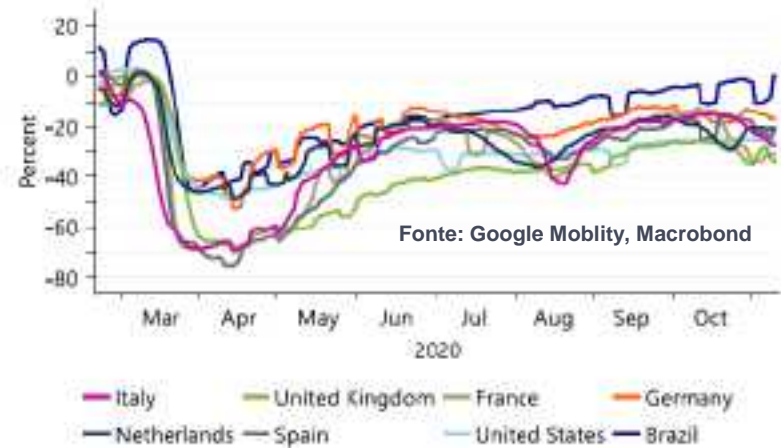
30 November 2020

Macro: Indicatori congiunturali ad alta frequenza – 2/2

Tempo speso di pubblico in attività ricreative (*)



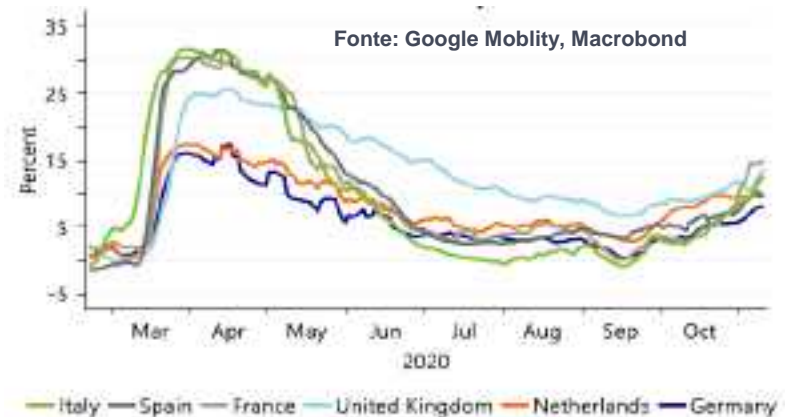
Tempo speso sui luoghi di lavoro (*)



• Durante questa seconda ondata:

1. la quota di tempo speso al lavoro continua a crescere
2. decresce la quota di tempo dedicato allo shopping ed attività di svago....
3.a favore del tempo speso a casa (minore capacità di spesa + vincoli all'attività commerciale e di assembramento)

Tempo speso a casa (*)



(*): media mobile a 7 giorni del tempo speso attività Retail & Recreation (musei, centri commerciali per esempio) rispetto al riferimento che, secondo Google, è data dai valori mediani registrati nella cinque settimane dal 03-01-20 al 01-02-20.

Macro: Indicatori congiunturali ad alta frequenza – 1/2

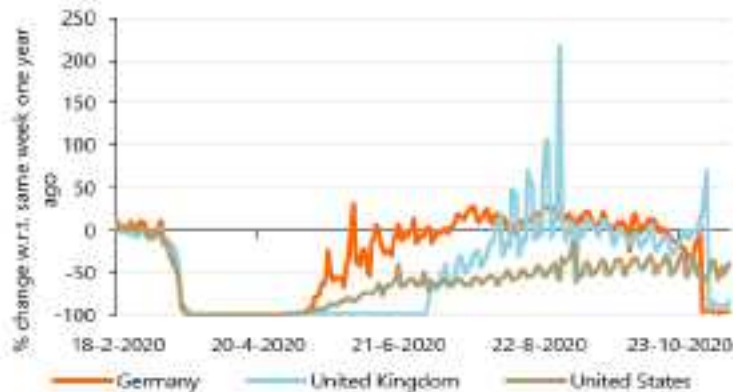
Globale: numero di voli effettuati e verificati



Movimento del pubblico nelle città del mondo



Prenotazioni nei ristoranti



La seconda ondata dell'epidemia colpisce i paesi occidentali con una certa sincronia (non come la prima):

- Il settore del trasporto aereo beneficia comunque di un aumento del traffico commerciale e l'attività rimane più stabile
- Il settore della ristorazione in Eurozona, invece, ritorna sui livelli di marzo-aprile
- Mentre negli USA (quest'ultima) si mantiene su livelli meno elevati raggiunti a fine estate.

EZ: indici PMI, nuova debolezza dal picco di giugno/luglio

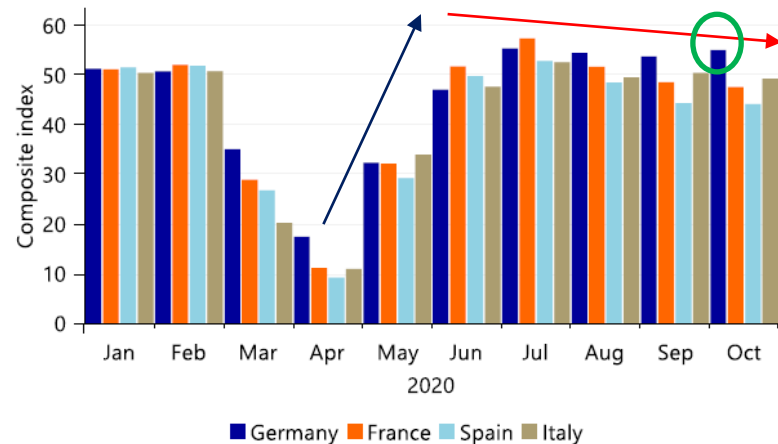
Indice composite PMI e GDP in Eurozona



Fonte: Eurostat, Markit

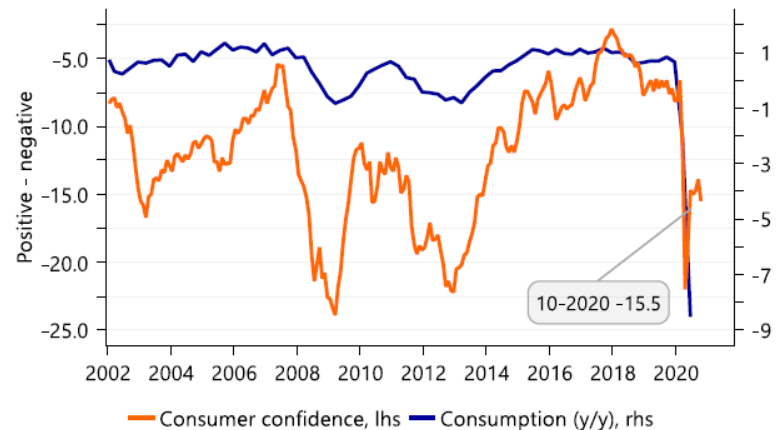
- L'indice PMI composite a ottobre segnalava un rafforzamento a livello globale ma un indebolimento in Eurozona.
- Il dato di novembre per Eurozona, dove molte economie sono export-led, segna un ulteriore peggioramento (da 50 a 45,1).
- Un risultato relativamente migliore viene però dalla Germania (come ad ottobre) più legata all'economia cinese.
- Il recente calo della fiducia dei consumatori aggiunge un ulteriore segnale di assestamento della crescita per l'area nel suo complesso.

Eurozona: singoli indici PMI (ottobre 2020)



Fonte: Markit.

Eurozona: fiducia dei consumatori



Fonte: Eurostat, Macrobond

Enigma Q4-20: effetti su crescita acquisita 2021

- Nuova serie di lockdown parziali che impattano la crescita nel Q4-20 e nel Q1-21 penalizzando essenzialmente i settori dei servizi soggetti a norme di distanziamento (circa 25% del PIL 2018 su un totale del 55% dei servizi), mentre la parte di manifattura (17% del PIL) e delle Costruzioni (11% del PIL), dovrebbe essere poco impattata
- **Impatto sul Q4-20** - Le ipotesi arrivano a stimare una contrazione sequenziale del PIL del -4% (da una crescita attesa di 1.4%) seguito da un recupero solo dal Q3-2021.

Crescita Q/Q: Baseline rebased Nov-20 vs Oct-20



Source: Studi e Ricerche su previsioni Prometeia

→ CRESCITA ACQUISITA per il 2021

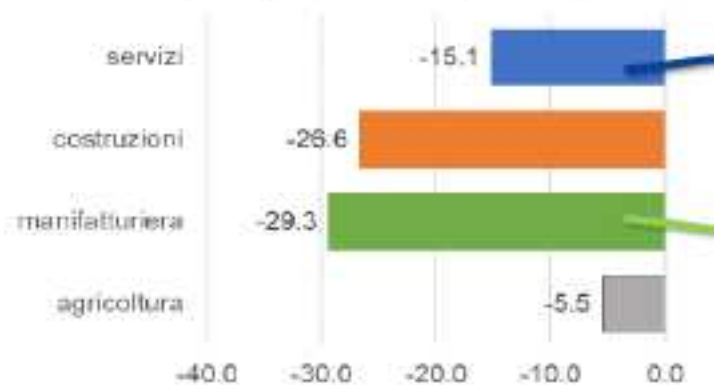
Q4-20 -1% Crescita acquisita +3.2%

Q4-20 -4% Crescita acquisita +0.8%

→ SWING DEI SERVIZI AGGREGANTI

- la componente più volatile di questi mesi: giustificano metà del rimbalzo +16% del PIL Q3-20 e anche il calo del Q4-20 (ben -3% su -3.7%).
- Settori retail, trasporti, hotel, ristorazione e entertainment variazioni doppie rispetto alla media13

VALORE AGGIUNTO SETTORIALE
variazione % II trimestre 2020 su IV semestre 2019
(valori a prezzi concatenati, base 2015)



Source: Prometeia Oct-20

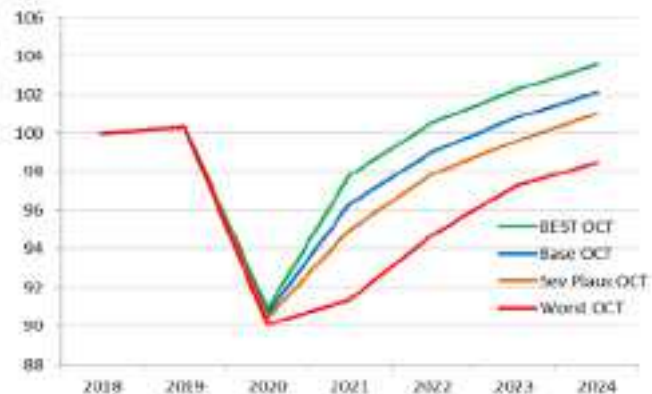
Variabilità degli scenari in funzione del Q4-20...

- **DA SENSITIVITY** ottenuta rimodulando le ipotesi su Q4-20 e Q1-21:

	Q4-20	Q1-21	2020	2021
• Best	-1.0% (+2.4%)	0.0% (+1.4%)	-8.3% (-9.4%)	+5.6% (+7.6%)
• Base	-3.0% (+1.4%)	0.0% (+1.2%)	-8.7% (-9.6%)	+3.7% (+6.2%)
• Severo	-3.3% (+0.5%)	-0.2% (+0.6%)	- 8.8% (-9.8%)	+2.6% (+5.0%)
• Worst	-4.0% (-1.1%)	-0.3% (-0.3%)	-9.0% (-10.2%)	+1.2% (+1.4%)

- **Crescita acquisita sul 2021** risulta del 3.2% (Best), 2.0% (Base), 1.4% (Adverse), 0.8% (Worst).
- **Worst case:** l'uscita dalla crisi è di fatto rinviata al 2022: questo implica un parziale fallimento delle strategie di contenimento della pandemia e ritardo nell'implementazione dello stimolo fiscale europeo.

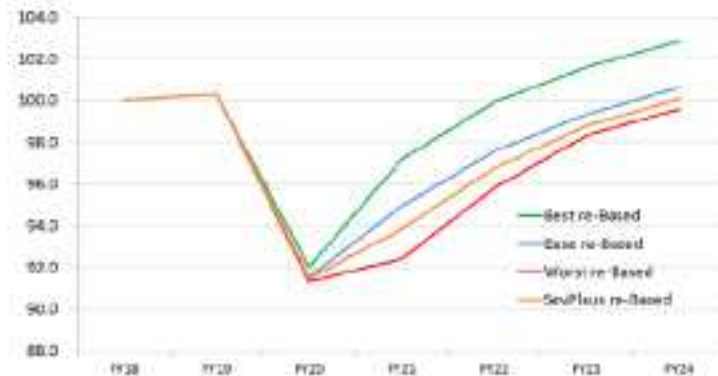
Scenari Prometeia Oct-20



Source: previsioni Prometeia Ottobre 2020

→ UNO SHIFT DI 150bps SUL PIL 2022-2023

Rebasing degli scenari Prometeia Oct-20



Source: Studi e Ricerche su previsioni Prometeia Ott-20