



America Latina e Caraibi

Focus Brazil

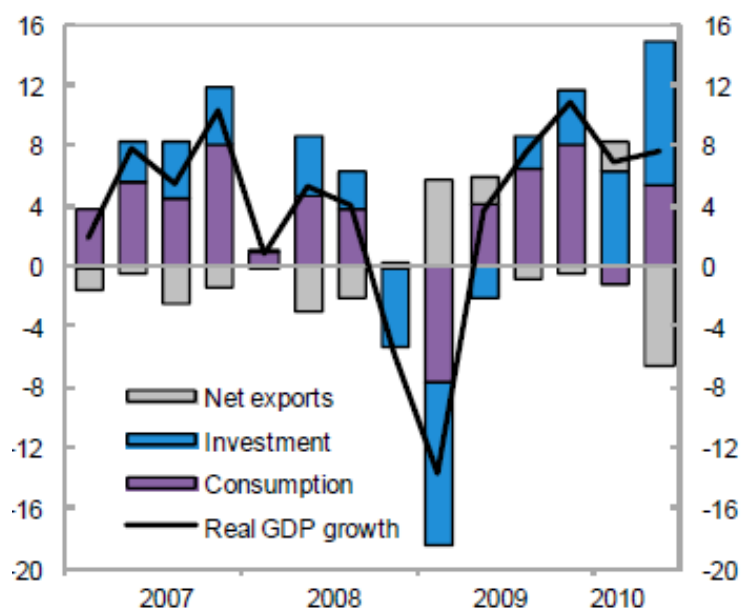
Valentina Cariani
26 maggio 2011

Overview regionale



America latina: cosa è successo

Selected Latin American Countries: Contribution to GDP Growth¹
(Percent, SAAR; GDP PPP-weighted averages)



La crisi ha evidenziato alcune **tendenze comuni** a molti paesi dell'area:

- Differenza tra due blocchi di paesi
- Molti paesi hanno ancora economie dipendenti da materie prime o export verso USA
- Progressi compiuti da alcuni paesi

Focus Brasile, considerazioni generali



- Il **Brasile** ha un livello di **rischio basso** con un contesto operativo favorevole agli investitori esteri.
- **Paese strategico** per l'Italia: **4 mld €** l'export Made in Italy; 560 imprese locali controllate da aziende italiane
- Mercato importante per **SACE**: esposizione circa **1 mld €**; il 90% delle operazioni garantite riguardano contratti inferiori ai € 10 milioni, prevalentemente PMI
- Settori tradizionali interessanti (automobili, infrastrutture) ma molti **settori di nicchia** in crescita (carta, imballaggi, meccanica per l'agricoltura, farmaceutica e cosmetica, ecc.)

Contesto Politico

- Il paese continua a godere di una generale **stabilità politica**
- Dilma Rousseff è stata eletta con sostegno di Lula alle elezioni del 2010 e ha iniziato il mandato nel 2011
- Eredità di Lula:
 1. Paese politicamente stabile, con alcuni problemi sociali,
 2. Popolazione giovane (190 mln persone, età media 28 anni)
 3. Classe media in crescita (la Classe C con un reddito compreso tra 1.100 e 4.800 Real è pari al 40% della popolazione, negli anni 90 era pari al 30%)
 4. Paese meta di investimenti esteri (legati a grandi eventi conquistati come Olimpiadi e Mondiali)
 5. Alcuni problemi...

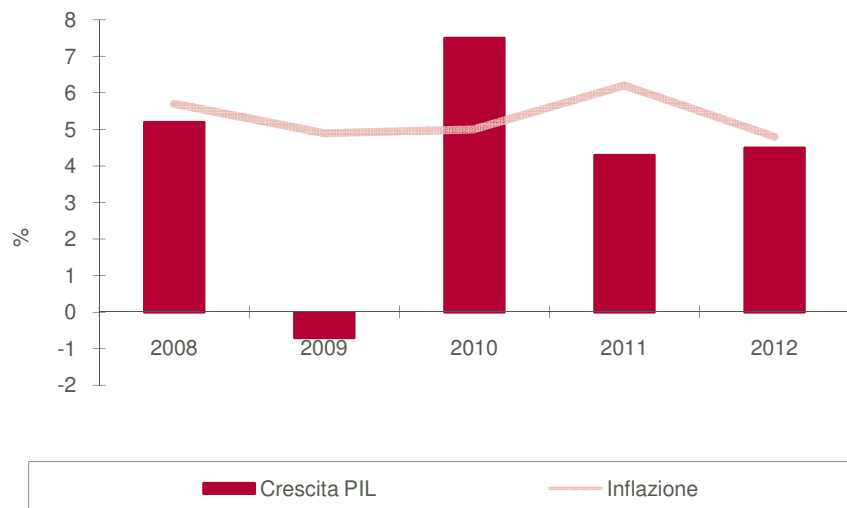
Contesto Politico

- Sfide della presidente Roussef:
 1. Chi è Dilma Roussef
 2. Questioni macroeconomiche
 3. Mantenere fiducia mercati
 4. Continuità con la politica di Lula (ad es. Mantega confermato ministro delle finanze, mantenuti i programmi di sostegno alle fasce povere)

- Ruolo nella regione dell'America Latina
 1. Interlocutore principale a livello internazionale
 2. Rapporti discreti anche con paesi con assetti istituzionali radicali

Contesto Economico

- Grazie a **politiche macroeconomiche prudenti** e condizioni globali positive il paese ha raggiunto una solida posizione macroeconomica (*Investment grade* nel 2008)
- Le previsioni di crescita sono positive anche se stanno registrando un lieve rallentamento (4% nel 2011 anziché 4,5%)



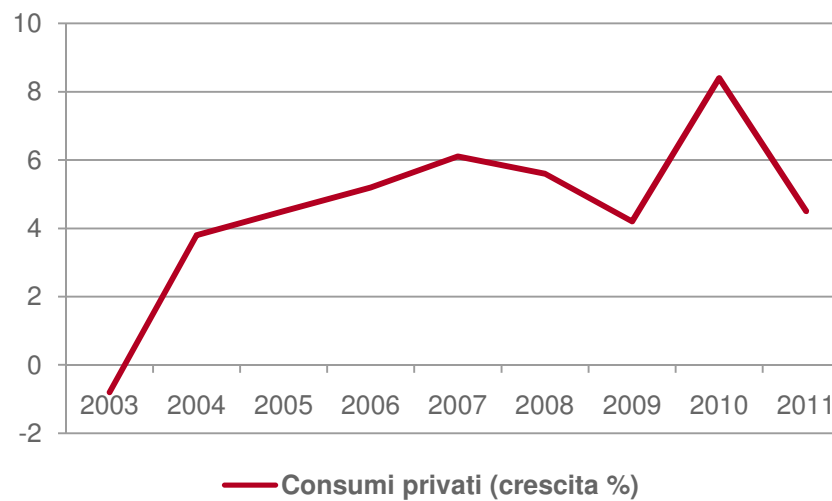
Brasile: rischio economico

Industrial Production

(2002=100, seasonally adjusted index)



- Crisi avvertita ma reazione rapida
- Intervento pubblico a sostegno dei consumi (ad es programma Linea Bianca)
- Sistema industriale reattivo



Contesto Economico

Principali questioni:

- **Apprezzamento del cambio:** *Real* troppo forte sta svantaggiando l'export brasiliano (2009: 1 US\$=2,40 R\$ 2011: 1US\$=1,66 R\$), pressione delle aziende
- **Inflazione crescente** (circa 6% a feb 2011) sia per l'aumento dei prezzi dei beni agricoli, aumento dei consumi delle famiglie
- **Afflusso di capitali esteri** eccessivo: alto tasso di interesse + mercato dinamico hanno determinato l'afflusso di capitali esteri (acquisto titoli azionari, aziende locali, prestiti) anche a fini speculativi

Cosa sta facendo il governo:

- **Controllo dell'inflazione** con politiche più restrittive (tagli alla spesa pubblica) e aumento del tasso di interesse per convincere le persone a consumare meno e risparmiare di più
- **Tassa su investimenti in entrata**, in particolare su investimenti <3 mesi per evitare speculazioni e mantenere nel paese gli investimenti produttivi (infrastrutture, imprese, ecc)
- **Controllo tasso di cambio** con interventi mirati (acquisto /vendita dollari)

Il risultato di queste politiche non è ancora visibile, dipenderà dalla reazione della popolazione e dei mercati

Struttura del sistema. Il sistema bancario del Brasile conta 14 banche statali, 80 banche nazionali private, 85 banche di proprietà straniera e 10 con partecipazione estera. Nonostante la riduzione del numero delle banche di proprietà del governo (da 35 a 14 nell'ultimo decennio), il loro ruolo nel sistema finanziario rimane considerevole. Le due maggiori banche statali, la Banca del Brasile (BB) e la Banca Federale del Risparmio (CEF), controllano circa il 35% delle attività totali delle banche.

- Elevata concentrazione del settore: Banco do Brasil e Caixa Federal controllano circa 35% del totale delle attività
- Mercato del credito ancora ridotto: depositi equivalgono a circa il 30% del PIL e sono concentrati nelle banche principali
- Le banche di dimensioni medio-piccole dispongono di circa il 20% del totale dei depositi

Performance. Secondo le stime del FMI il settore è stato progressivamente rafforzato e presenta una condizione stabile. Il settore ha registrato un significativo incremento del credito (cresciuto del 20% in 5 anni, in particolare il credito al consumo) e il valore dei crediti al 2010 equivale al 50% del PIL. La qualità degli *asset* delle banche è soddisfacente, le sofferenze sono circa il 3% dei crediti (si attende un peggioramento nel 2011) ed il portafoglio impieghi è diversificato.

- Credito al consumo in crescita (carte di credito, acquisiti a rate)
- Mercato dei mutui è ancora ridotto (10% dei prestiti totali) a causa dei tassi elevati
- Sofferenze contenute (3% del totale attività)
- Poca concorrenza tradotta in costi elevati per consumatori
- Durante la crisi sono state adottate facilitazioni per accesso al credito delle imprese, in particolare piccole e medie

Indicatori di Business Climate

	Attuale	Precedente
<i>Doing Business 2011</i>	127° su 178	124° su 178
<i>Index of Economic Freedom 2009</i>	113° su 183	105° su 157
<i>Corruption Perceptions Index 2009</i>	75° su 180	80° su 180

Accordi e convenzioni

Convenzione di Washington	In vigore
Convenzione di New York	In vigore
Accordo su promozione e reciproca protezione degli investimenti con l'Italia	In vigore
Convenzione contro la doppia imposizione fiscale stipulata dall'Italia	In vigore
Volturabilità	Si

Caratteristiche principali:

- Nonostante gli investimenti previsti nel Piano di Accelerazione della Crescita (PAC) la **dotazione infrastrutturale** necessita di ulteriori investimenti
- Progetti previsti per **grandi eventi** (ad esempio linea alta velocità Rio-SP-Campinas)
- **Atteggiamento nei confronti degli investitori** esteri è positivo ma ci sono alcune restrizioni e burocrazia costituisce un impedimento (ad es processo di registrazione di una società)
- Corruzione presente ma notevoli miglioramenti dopo alcuni scandali nell'ultimo mandato di Lula
- Notevoli differenze tra i diversi Stati