



INTESA  SANPAOLO

Le economie del Sud Est asiatico

L'area ASEAN e le prospettive post-Covid-19

Silvia Guizzo

Economista – Direzione Studi e Ricerche

Webinar Confindustria Vicenza, 17 settembre 2020

Agenda

1 L'area ASEAN

2 Impatto economico dell'epidemia di Covid-19

3 I motori di crescita di lungo termine

4 I rapporti con l'Italia

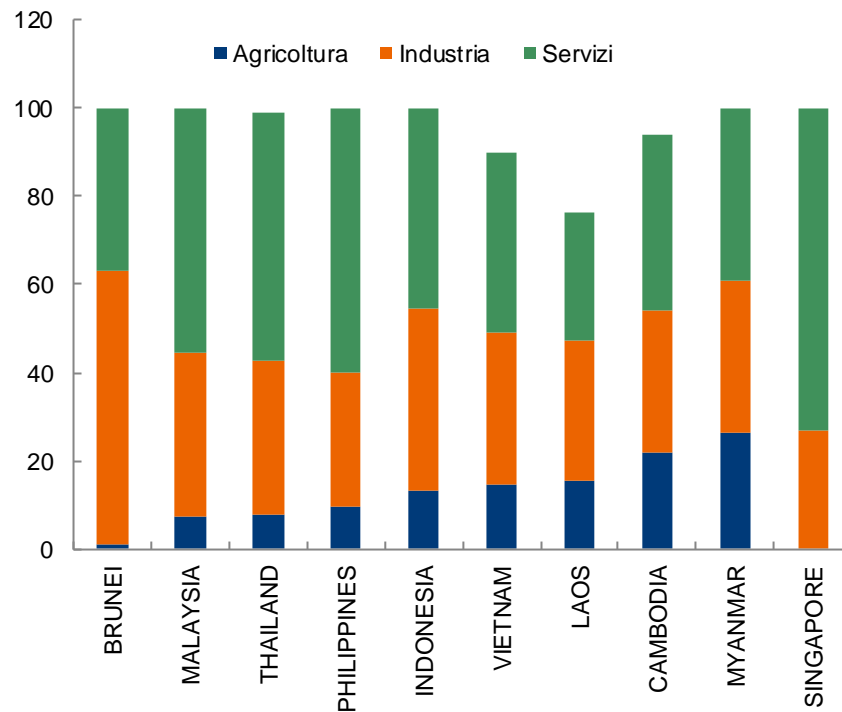
ASEAN: è la 5a economia mondiale



- Superficie complessiva: 4.325.627 km², metà della Cina, 15 volte l'Italia
- Popolazione complessiva: 629 milioni di persone, quasi il doppio dell'Area euro (329 milioni)
- PIL complessivo: 2.6 trilioni di USD. A parità di potere d'acquisto (quasi 8 trilioni di USD PPP) è la 5a economia mondiale e la 3a economia asiatica.
- Negli ultimi dieci anni la crescita media annua dell'aggregato ASEAN è stata di ca. il 6% rispetto a una crescita mondiale del 3,7% e a una crescita dei paesi emergenti del 5,6%.

Economie diversificate dal lato dell'offerta

Struttura dell'offerta (% del PIL)



Fonte: EIU

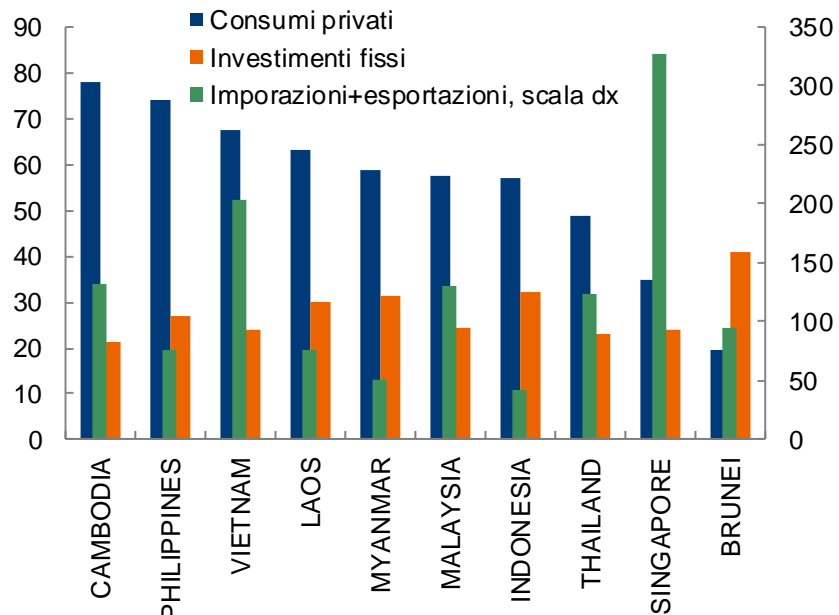
- Quasi tutti i paesi presentano una quota dell'industria superiore al 30% del PIL.
- Alcuni paesi sono grandi produttori ed esportatori netti di materie prime.
- L'Indonesia è il maggior produttore di petrolio dell'area, seguito da Malesia e Thailandia.
- Singapore è dominata dal settore dei servizi, seguita dalle Filippine.
- In molte economie è ancora rilevante il peso dell'agricoltura.
- Le economie sono al centro delle catene produttive asiatiche nei settori dell'elettronica, dell'*automotive* e del tessile e abbigliamento.

Ruolo importante dei consumi privati

Il contributo medio dei consumi privati alla crescita negli ultimi 15 anni è stato del 3,0% vs 1,9% degli investimenti.

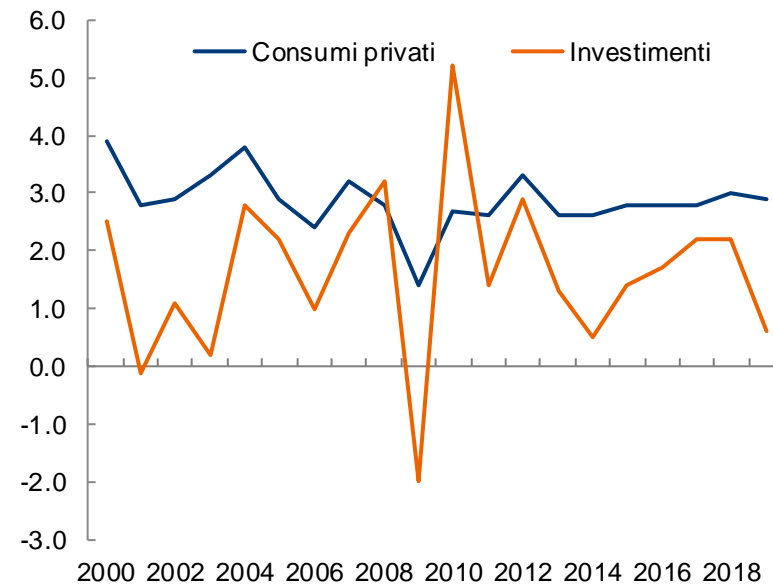
Il peso dei consumi privati su PIL è elevato e in molti paesi superiore al 50%.

Domanda interna e apertura commerciale
(% del PIL)



Fonte: EIU

Contributi alla crescita del PIL (%)



Fonte: EIU

Agenda

1 L'area ASEAN

2 **Impatto economico dell'epidemia di Covid-19**

3 I motori di crescita di lungo termine

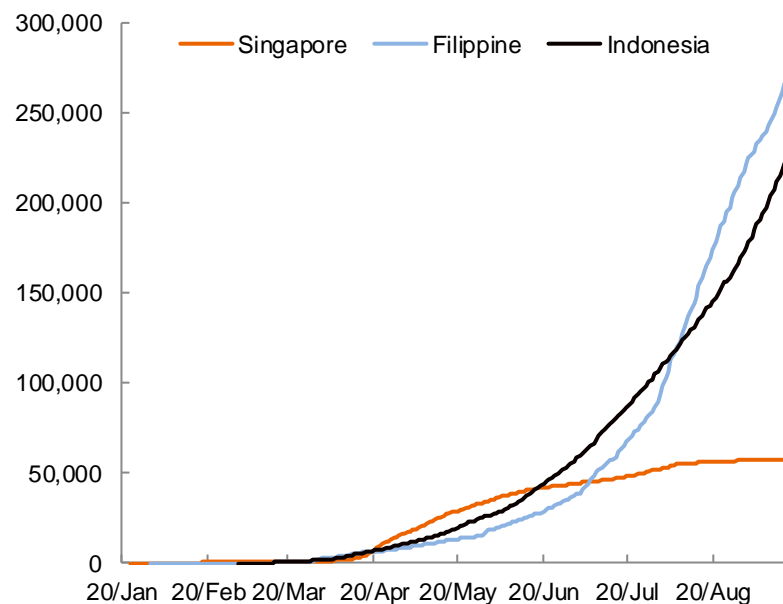
4 I rapporti con l'Italia

Covid-19: Filippine e Indonesia in testa ai contagi

L'area ASEAN è stata duramente colpita dall'epidemia di Covid-19, con oltre 570.000 casi e oltre 13.000 morti.

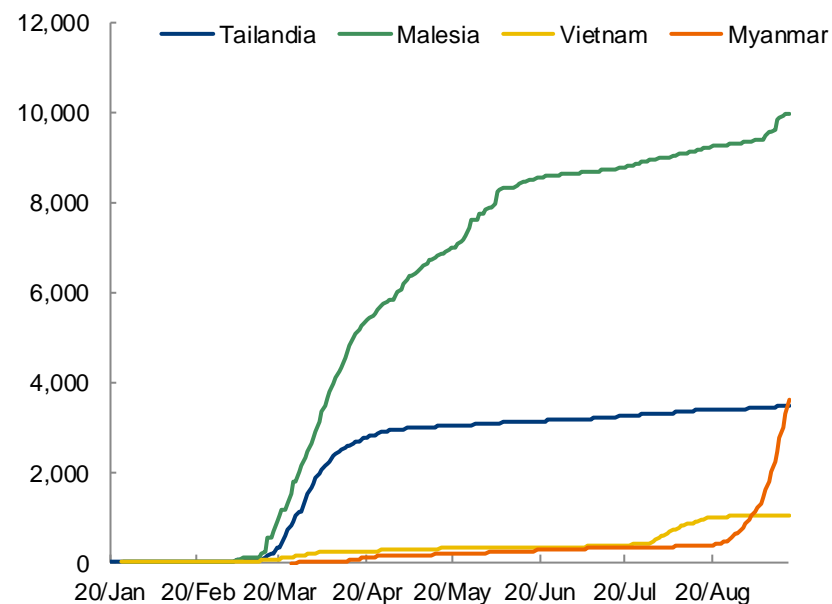
L'epidemia è a diversi stadi nei paesi dell'Area.

Filippine al primo posto nei contagi



Fonte: CEIC da OMS

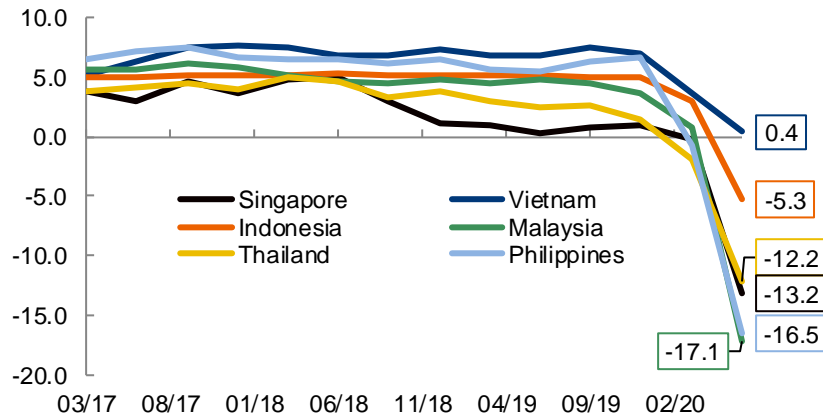
Recente impennata in Myanmar



Fonte: CEIC da OMS

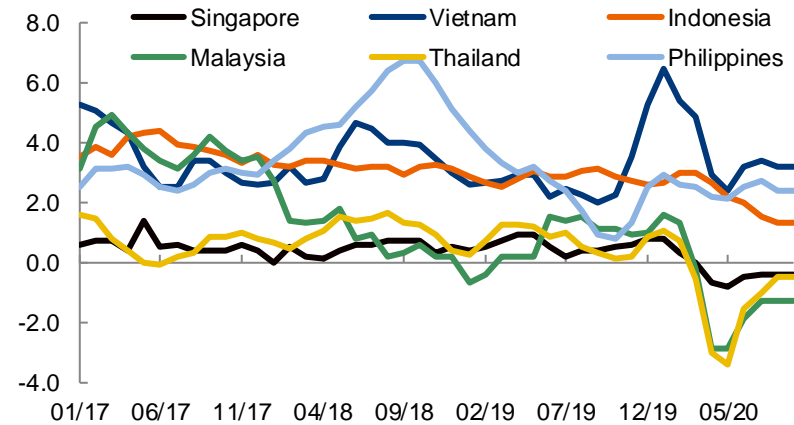
Impatto sull'economia e misure di supporto

PIL a/a



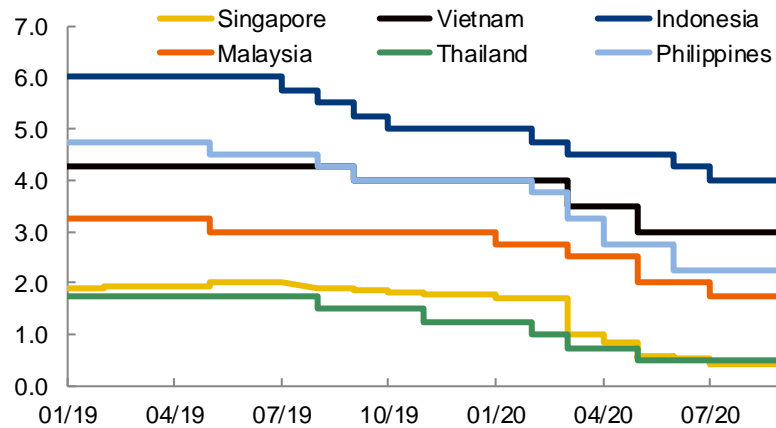
Fonte: Bloomberg

Inflazione



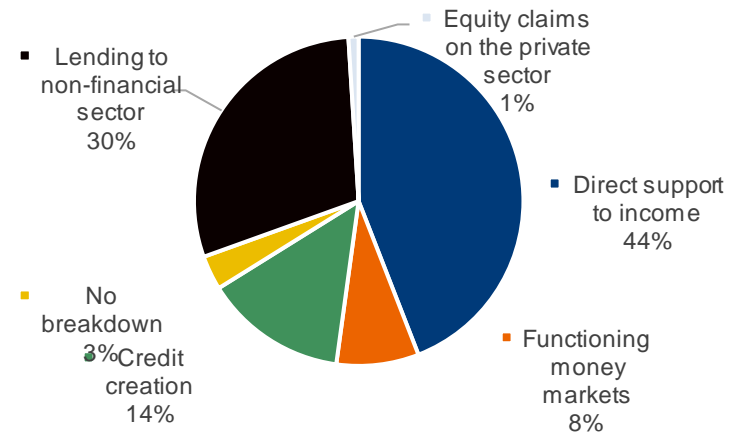
Fonte: Bloomberg

Politica monetaria espansiva



NB. Tassi ufficiali ad eccezione di Singapore, dove si mostra il tasso monetario a 3 mesi.

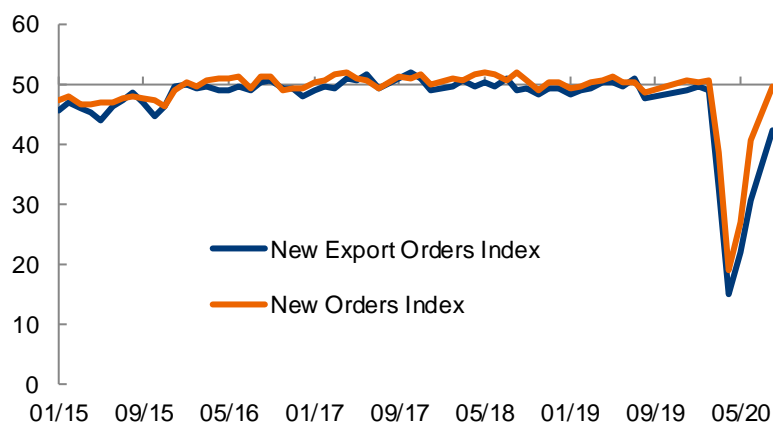
Misure di sostegno all'economia in % del totale



N.B. % sul totale del pacchetto delle economie del Sud Est Asiatico stimato a 408 miliardi di USD. Fonte: ADB

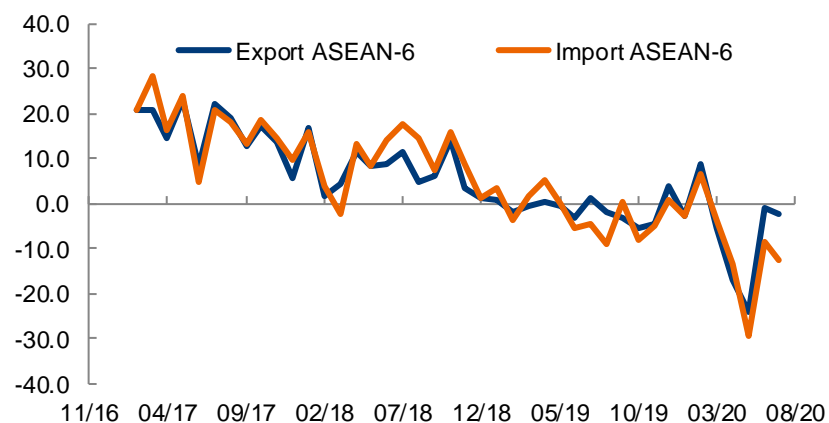
Segnali di ripresa non ancora omogenei

PMI manifatturiero ASEAN: nuovi ordini



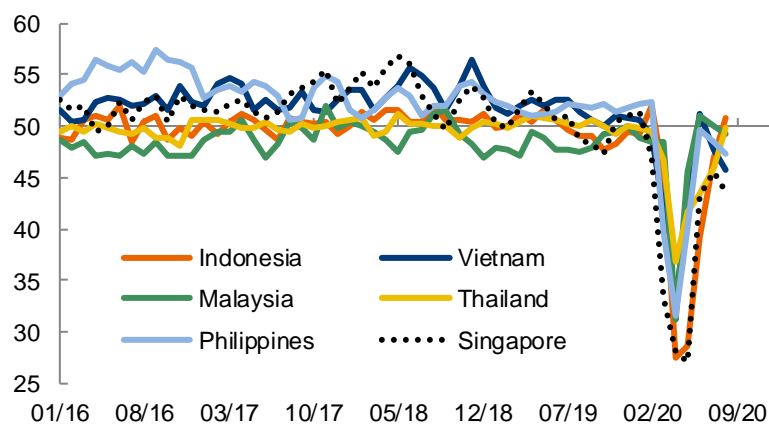
Fonte: Markit

Commercio estero



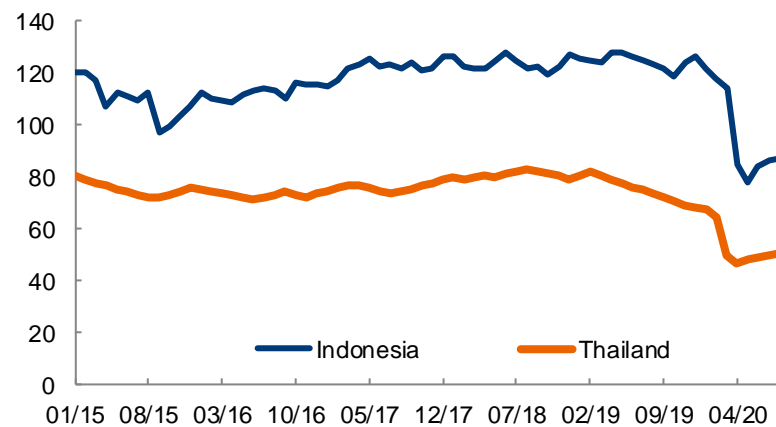
Fonte Bloomberg ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

PMI manifatturiero



Fonte: Markit

Fiducia dei consumatori



Fonte: Bloomberg

Prospettive positive per il 2021 con rischi al ribasso

Previsioni

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Brunei	-0.4	-2.5	1.3	0.1	3.9	1.4	3.0
Cambodia	7.0	6.9	7.0	7.5	7.1	-4.0	5.9
Lao	7.3	7.0	6.8	6.2	5.0	-2.5	4.5
Myanmar	7.5	5.2	6.3	6.4	6.8	1.8	6.0
Indonesia	4.9	5.0	5.1	5.2	5.0	-1.0	5.3
Malaysia	5.0	4.5	5.7	4.8	4.3	-5.0	6.5
Thailand	3.1	3.4	4.0	4.2	2.4	-8.0	4.5
Philippines	6.1	6.9	6.7	6.3	6.0	-7.3	6.5
Viet Nam	6.7	6.2	6.8	7.1	7.0	1.8	6.3
Singapore	2.9	3.0	3.7	3.4	0.7	-6.2	4.5

Fonte: ADB Asian Development Outlook September 2020

■ Nel 2019 le economie ASEAN hanno risentito del netto **ridimensionamento del ciclo del settore dell'elettronica a livello globale** e del rallentamento del commercio internazionale in seguito alla **guerra dei dazi** tra Cina e USA.

■ Un **rallentamento degli investimenti** ha esacerbato gli effetti negativi della frenata delle esportazioni.

■ L'epidemia di **Convid-19** ha avuto un ulteriore **forte impatto negativo sulle economie dell'Area**. L'ADB si aspetta che il PIL dell'area dei paesi del Sud-Est asiatico scenda del 3,8% a/a nel 2020, per risalire a 5,5% nel 2021.

■ Una pandemia prolungata, una prima ondata estesa in alcune economie o ondate ricorrenti in altre, lasciano i **rischi al ribasso sullo scenario**.

■ Il deterioramento dei rapporti tra Cina e USA incentiva ulteriormente la **delocalizzazione** verso i paesi ASEAN, con effetti positivi nel lungo termine.

Agenda

1 L'area ASEAN

2 Impatto economico dell'epidemia di Covid-19

3 I motori di crescita di lungo termine

4 I rapporti con l'Italia

L'Area benefica di molti accordi commerciali e ...

- ASEAN – EU Dialogue
- EU-Vietnam FTA + Investment Protection Agreement. FTA in vigore dal 1 agosto 2020.
- EU-Singapore FTA, in vigore dal 21 novembre 2019
- ASEAN – Hong Kong FTA (AHKFTA) giugno 2019
- ASEAN – Australia - New Zealand Free Trade Area (FTA), 2010
- ASEAN - China FTA, 2005
- ASEAN – India FTA, 2010
- ASEAN – Japan FTA, 2008
- ASEAN – Republic of Korea FTA, 2007
- ASEAN+3 Dialogue Relations (China, Japan, Korea)
- ASEAN+6 (China, Japan, Korea, India, Australia, New Zealand): East Asian Summit
- US - ASEAN Expanded Economic Engagement (E3)

... è al centro di una più ampia integrazione asiatica



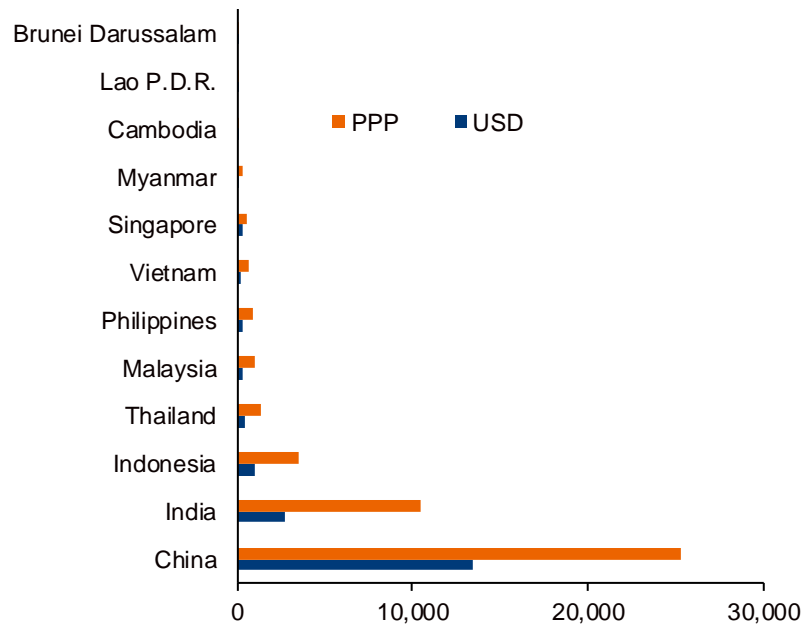
- Regional Comprehensive Economic Partnership (**RCEP**): ASEAN+1 e FTA partners (**ASEAN+6**). Attesa finalizzazione per fine 2020, manca l'accordo con l'India.
- Comprehensive and Progressive Trans Pacific Partnership (**CPTPP**): **Brunei Darussalam**, Canada, Cile, Giappone, **Malesia**, Messico, Peru, Nuova Zelanda, **Singapore e Vietnam**. Firmato a marzo 2018, in vigore dal 20 dicembre 2018 per alcuni stati.

Source: <http://www.china-briefing.com/news/wp-content/uploads/2017/08/Eurasian-Partnership-map.jpg>

PIL pro capite: ampio spazio di risalita

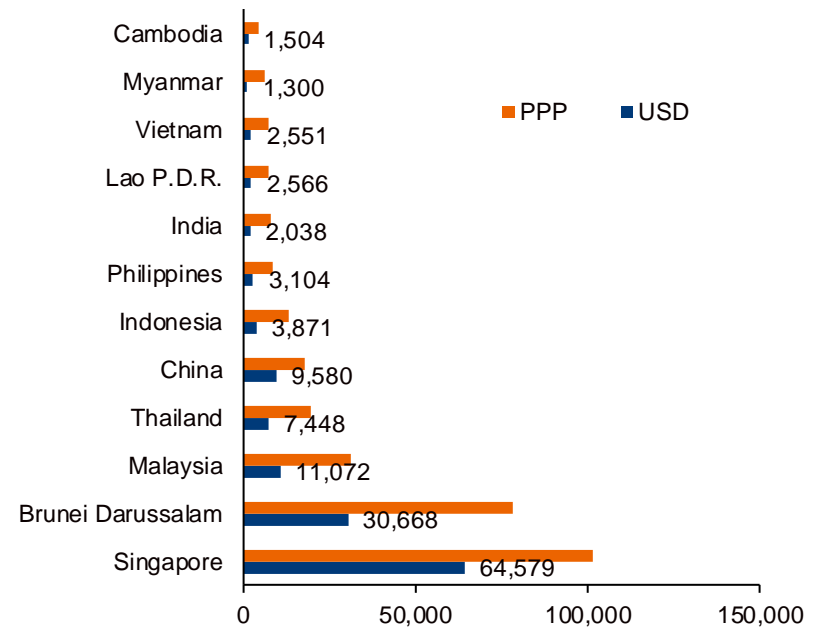
- Singapore è considerata un'economia industrializzata ad alto reddito. Malesia, Tailandia e Indonesia (dal 2020) sono considerate a reddito medio-alto.
- Il PIL pro capite in alcuni paesi classificati a reddito medio basso è superiore a quello dell'India.

PIL (2018, miliardi di USD)



Fonte: IMF WEO 2019

PIL pro capite (2018, USD)



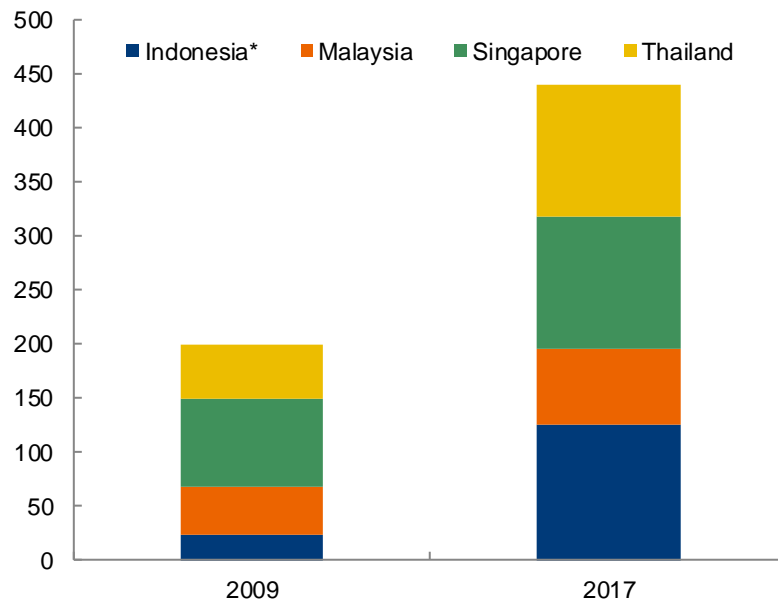
Fonte: IMF WEO 2019

Individui ad alto reddito

- La classe medio alta si sta espandendo
- La ricchezza complessiva degli individui ad alto reddito nei quattro stati più ricchi è più che raddoppiata tra il 2009 e il 2017, ed è più del doppio di quella dell'India.

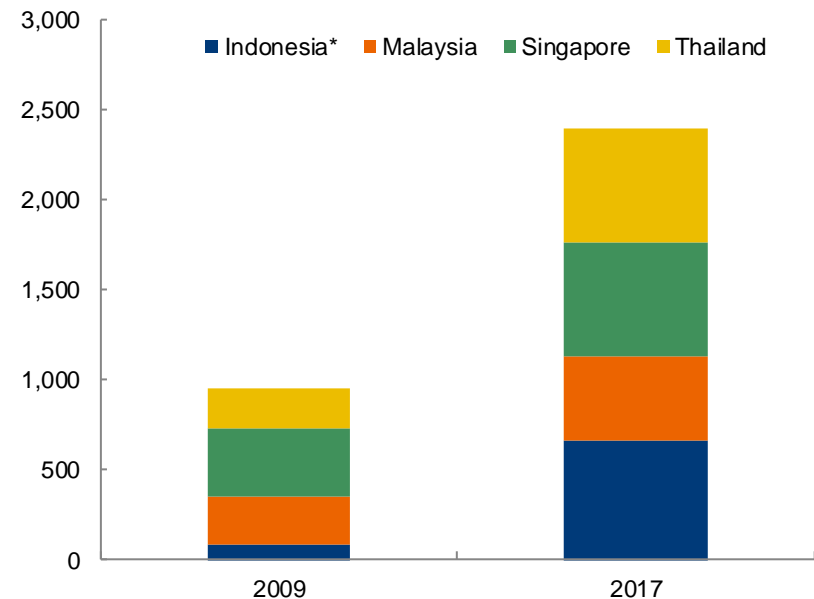
Numero di individui ad alto reddito**

(migliaia)



Ricchezza finanziaria complessiva

(miliardi di USD)



**Patrimonio personale superiore a 1 milione di USD.

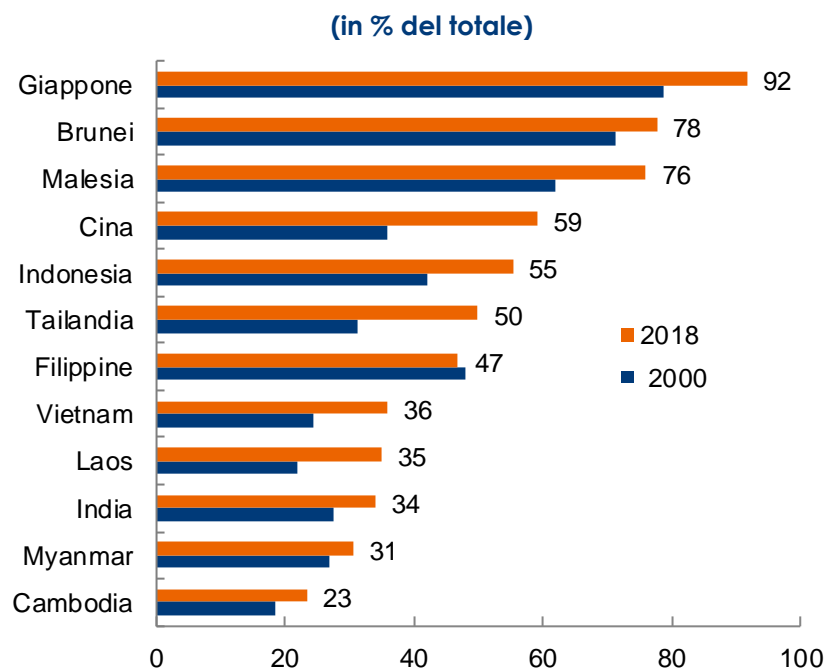
Fonte: CAPGemini

*I dati dell'Indonesia sono stati riclassificati nel 2017 per tener conto dello condono fiscale del 2016-2017 e dell'aumento delle informazioni disponibili. Fonte: CAPGemini

Urbanizzazione in crescita e demografia ancora favorevole

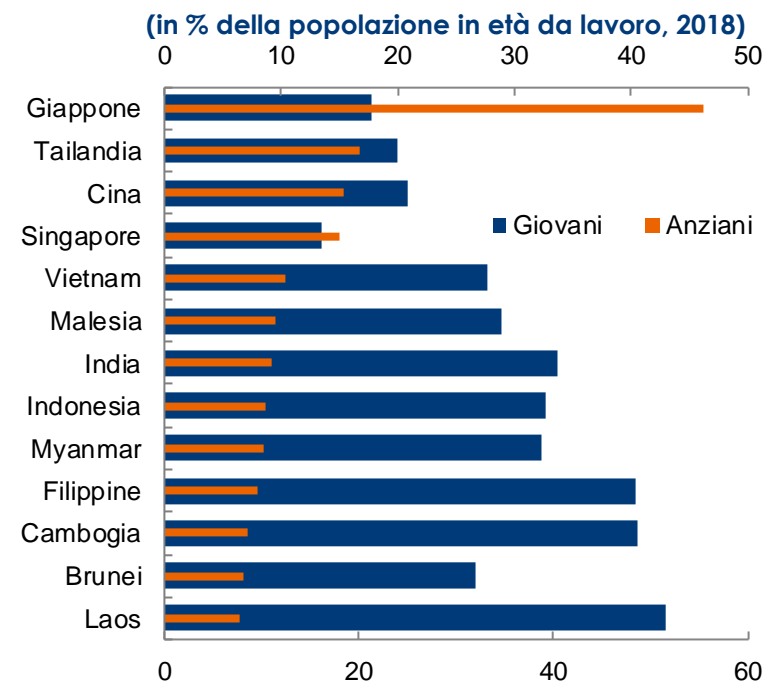
- Il tasso di urbanizzazione nell'area ASEAN è salito da 31,7% nel 1990 a 49 % nel 2018 ed è atteso a 58,3% nel 2050.
- Il 26% della popolazione di ASEAN ha meno di 15 anni e il 50% della forza lavoro ha tra 15 e 24 anni (158 milioni di persone)

Popolazione nelle zone urbane



Fonte: CEIC da Banca Mondiale

Tasso di dipendenza

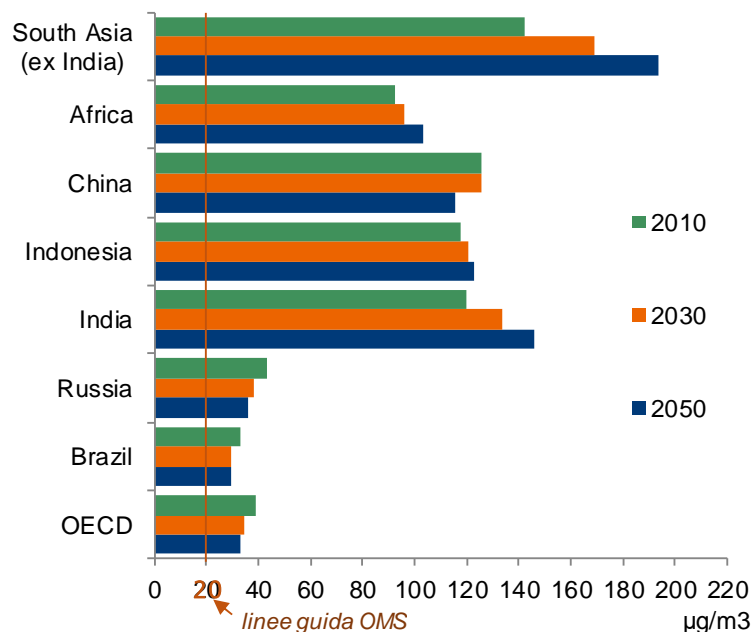


Fonte: CEIC da Banca Mondiale

Investimenti in infrastrutture e protezione ambientale

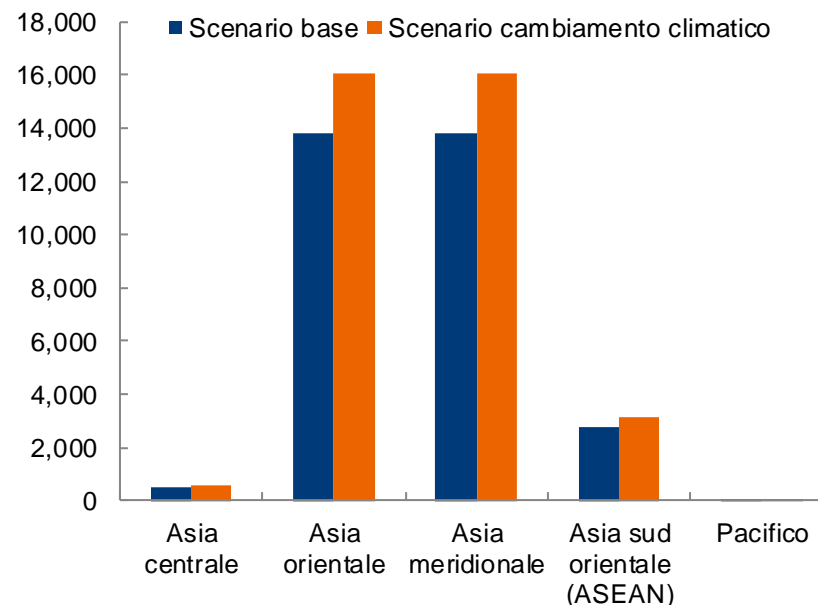
- Il fabbisogno di investimenti in infrastrutture, incluse le misure di mitigazione del cambiamento climatico, nel periodo 2016-2030 è stimato a 26 trilioni di USD per l'Asia, di cui 3,1 trilioni per l'area ASEAN.
- In diversi paesi non è ancora diffuso l'accesso ai servizi fognari di base e nelle zone rurali l'accesso all'elettricità non è ancora completo.
- Aumenta il fabbisogno di investimenti per le infrastrutture digitali e per lo sviluppo dell'economia circolare.

Concentrazione di PM10 nelle principali città*



*Scenario base Fonte: OCSE, Environmental Outlook 2050

Fabbisogno di investimenti in infrastrutture 2016-2030 (USD 2015)



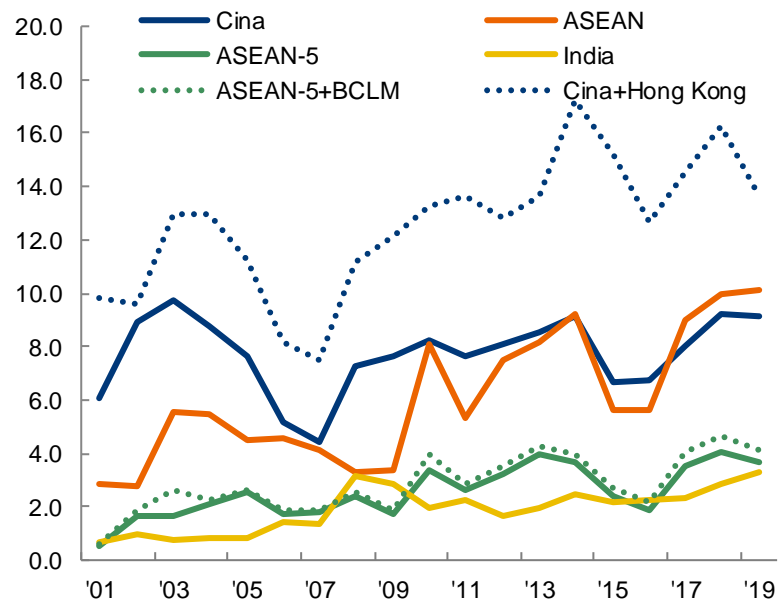
Fonte: ADB: «Meeting Asia's Infrastructure Needs» 2017

Investimenti diretti esteri (IDE) in aumento ...

I flussi di IDE verso l'area ASEAN, pari a 156 miliardi di USD nel 2019, sono stati superiori a quelli diretti verso la Cina continentale negli ultimi tre anni.

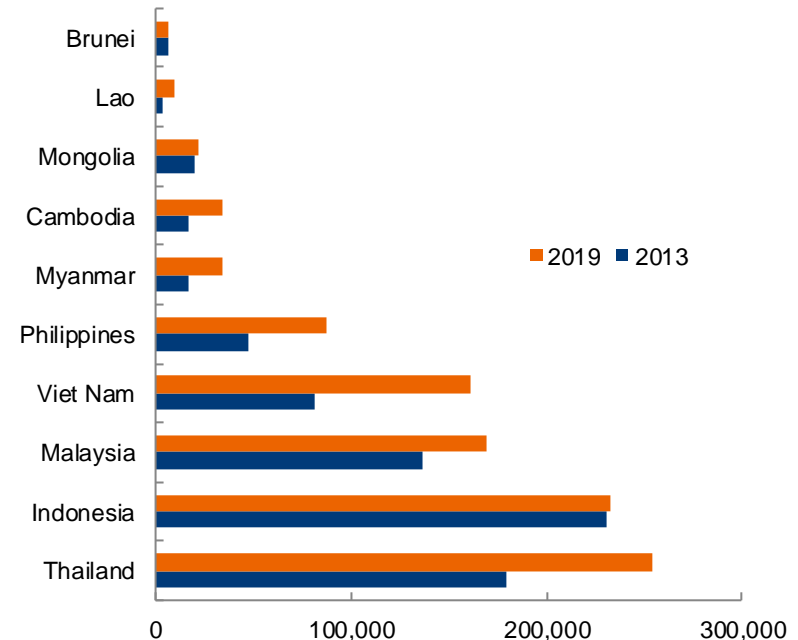
Nel 2019 oltre la metà dei flussi (92 miliardi) è stata diretta a Singapore che, con uno stock di 1,7 trilioni di dollari, è il principale destinatario degli IDE diretti verso ASEAN.

Flussi di IDE in entrata, quota sul totale mondiale



Fonte: UCTAD ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

Stock di IDE in entrata (milioni di USD)



Fonte: UNCTAD ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

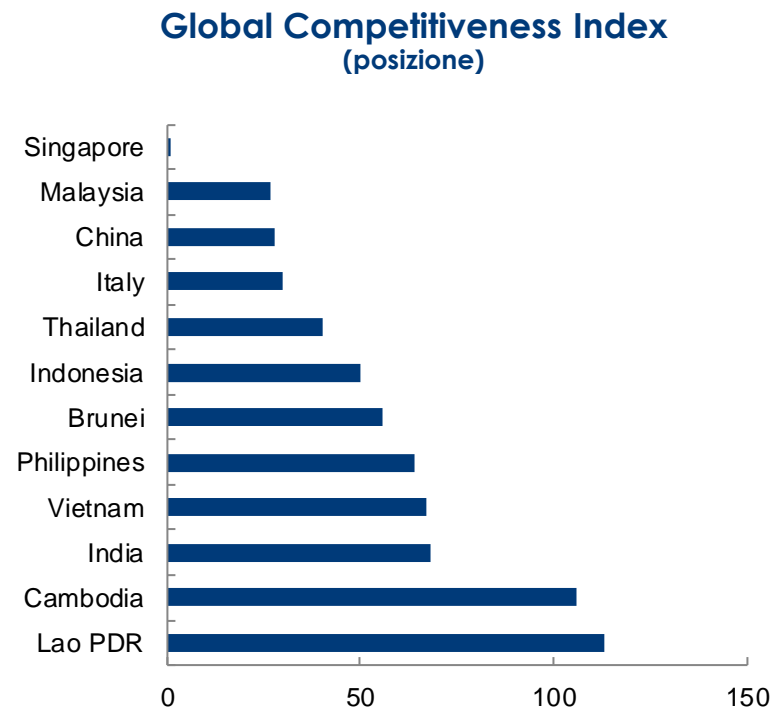
... grazie a competitività e buon clima imprenditoriale

Clima imprenditoriale e competitività in miglioramento

Singapore e Malesia ai primi posti nelle classifiche



Fonte: Banca Mondiale



Fonte: WEF : The Global Competitiveness Report 2019

Agenda

1 L'area ASEAN

2 Impatto economico dell'epidemia di Covid-19

3 I motori di crescita di lungo termine

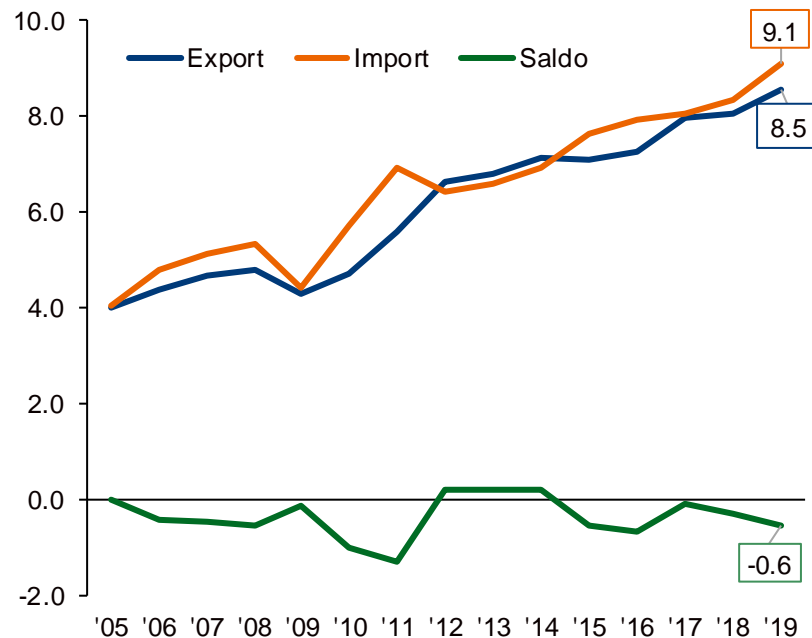
4 I rapporti con l'Italia

Italia: commercio con i paesi ASEAN

L'interscambio dell'Italia con l'area ASEAN è stato pari a 17,6 miliardi di euro nel 2019 e rappresenta il 2% dell'interscambio totale (in aumento dall'1,3% nel 2008). Il saldo commerciale è stato negativo e pari a 550 milioni di EUR nel 2019.

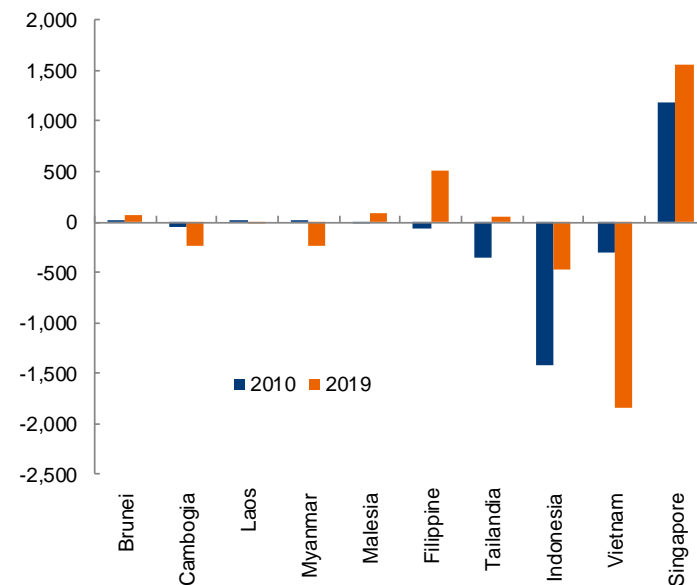
L'interscambio con l'area ASEAN-6 è preponderante (16,6 miliardi di euro) ed è maggiore di quello con l'India (9,2 miliardi nel 2019).

Commercio Italia – ASEAN
(miliardi di EUR)



Fonte: CEIC da dati ISTAT

Saldo commerciale
(milioni di EUR)



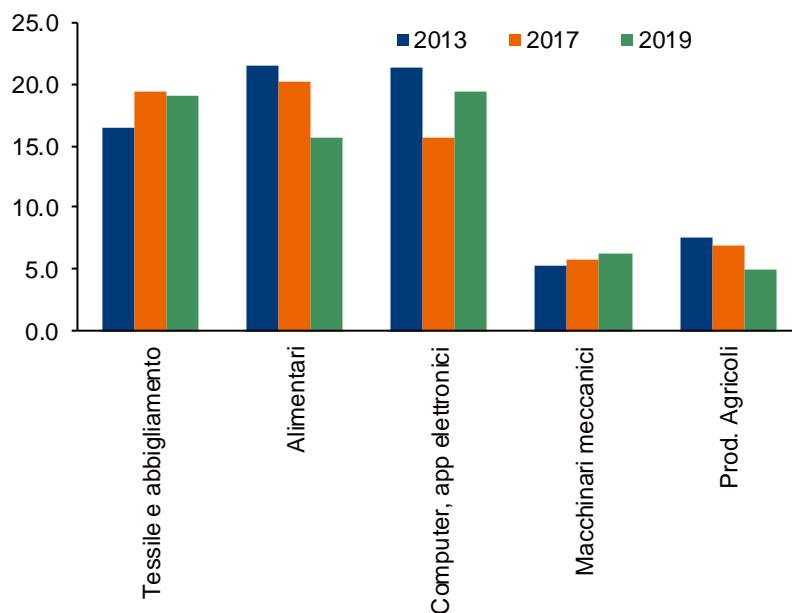
BCLM: Brunei, Cambogia, Laos, Myanmar. Fonte: CEIC da dati ISTAT

Italia- ASEAN: principali categorie di import ed export

L'Italia importa principalmente tessile e abbigliamento (1,7 miliardi di EUR nel 2019), alimentari (1,4 miliardi), computer ed apparecchi elettronici (1,8 miliardi).

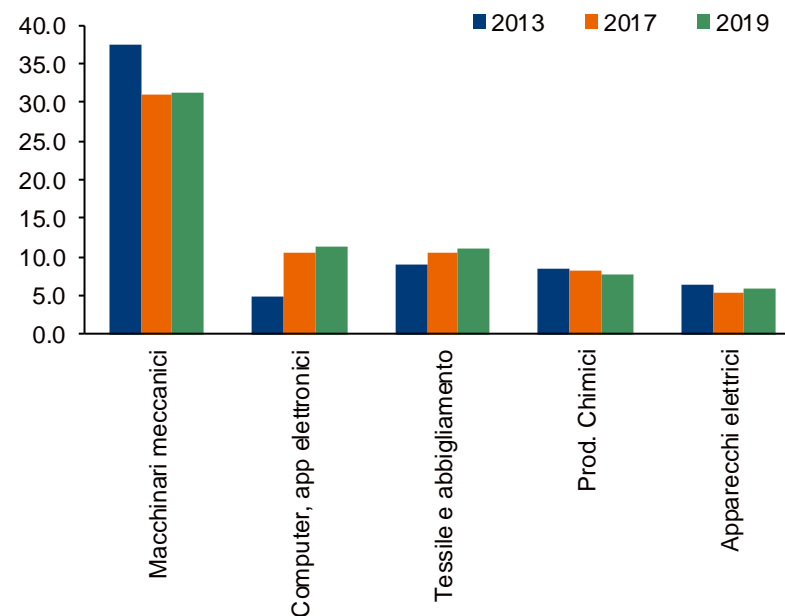
La maggiore categoria di export è quella dei macchinari meccanici (2,7 miliardi di EUR nel 2019).

**Principali categorie di import
(% del totale)**



Fonte: Elaborazioni ISP su dati ISTAT

**Principali categorie di export
(% del totale)**



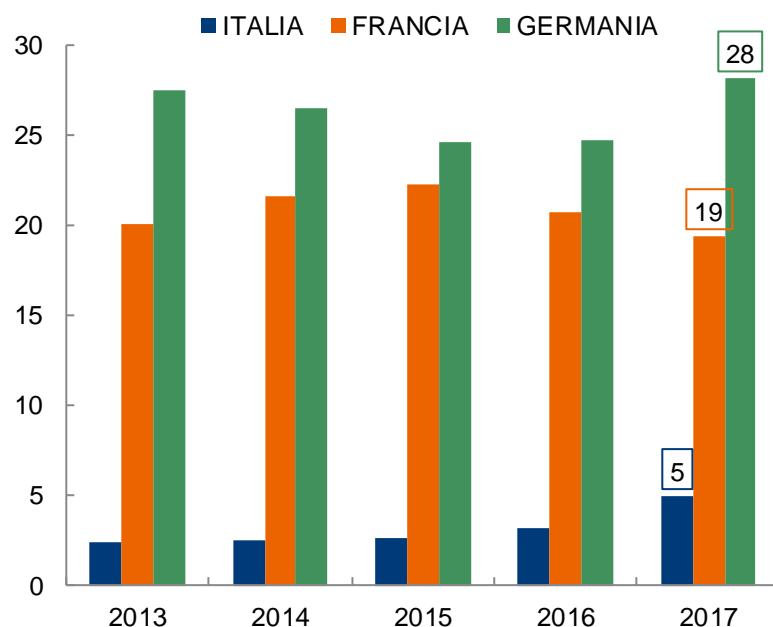
Fonte: Elaborazioni ISP su dati ISTAT

Investimenti diretti esteri (IDE): il ruolo dell'Italia

La quota di IDE italiana nell'area ASEAN è raddoppiata tra il 2013 e il 2017 ma a 0,9% è ancora bassa. ASEAN è al 24 posto come destinazione degli IDE Italiani, con la Malesia come primo paese.

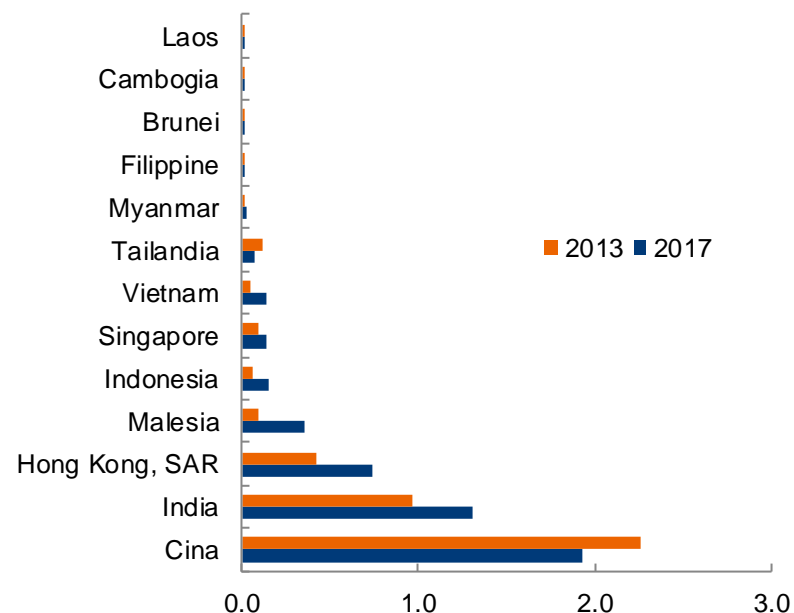
Gli IDE italiani verso ASEAN sono un quarto di quelli francesi e un quinto di quelli tedeschi.

Stock di IDE verso ASEAN
(miliardi di USD)



Fonte: OCSE ed elaborazioni ISP

IDE italiani verso ASEAN
(stock in % del totale)



Fonte: OCSE ed elaborazioni ISP

Conclusioni

- L'area ASEAN è un **area dinamica** che con una popolazione superiore a 600 milioni di abitanti e un PIL di quasi 8 trilioni di dollari PPP (2,6 trilioni di USD correnti) rappresenta già la **quinta economia mondiale** e l'**area asiatica a maggior crescita dopo Cina e India**.
- L'Area beneficia di diversi **accordi commerciali** ed è al centro di un processo più ampio di integrazione asiatica non solo a livello commerciale.
- Nonostante l'integrazione del commercio di beni sia elevata c'è **ancora molta strada da fare** nel commercio dei **servizi** e negli **investimenti**.
- L'epidemia di **Convid-19** ha avuto un **forte impatto negativo** sulle economie dell'Area. L'ADB si aspetta che il **PIL** dell'area dei paesi del Sud-Est asiatico **scenda del 3,8% a/a nel 2020, per risalire a 5,5% nel 2021**. Una pandemia prolungata, una prima ondata estesa in alcune economie o ondate ricorrenti in altre, lasciano i **rischi al ribasso sullo scenario**.
- Le **prospettive di crescita di medio lungo termine restano positive grazie** alla continua integrazione economica e supportate da una struttura demografica ancora favorevole, dall'aumento dei redditi, dall'integrazione nelle filiere produttive globali e dalla necessità di aumentare gli investimenti.
- Il **commercio dell'Italia con l'area ASEAN** è aumentato nell'ultimo decennio ma ha ancora spazio di espansione, sia nei beni di consumo sia nei beni d'investimento.

Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

A cura di:

Silvia Guizzo, *Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo*