



**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

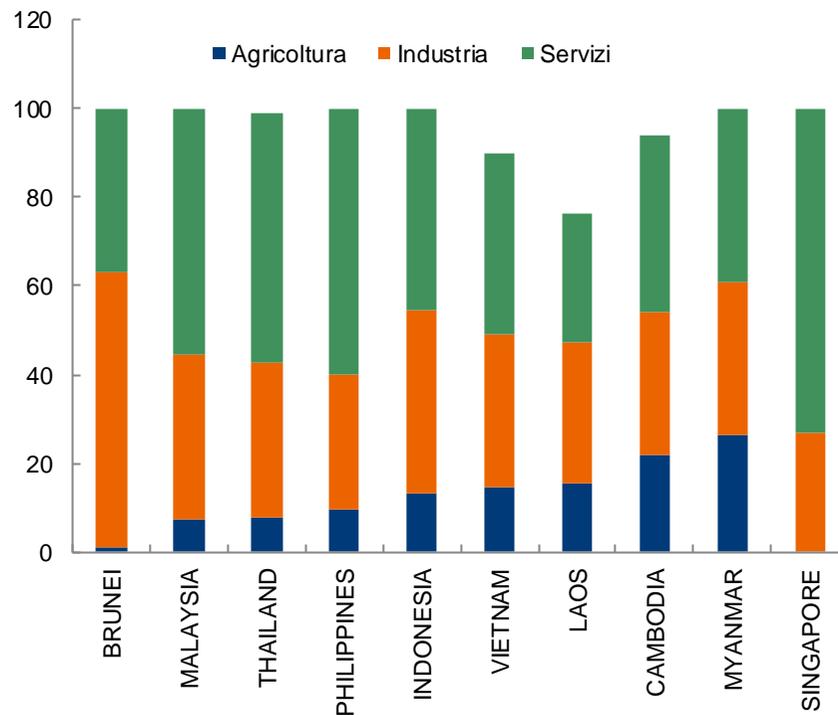
# ASEAN: è la 5a economia mondiale



- Superficie complessiva: 4.325.627 km<sup>2</sup>, 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

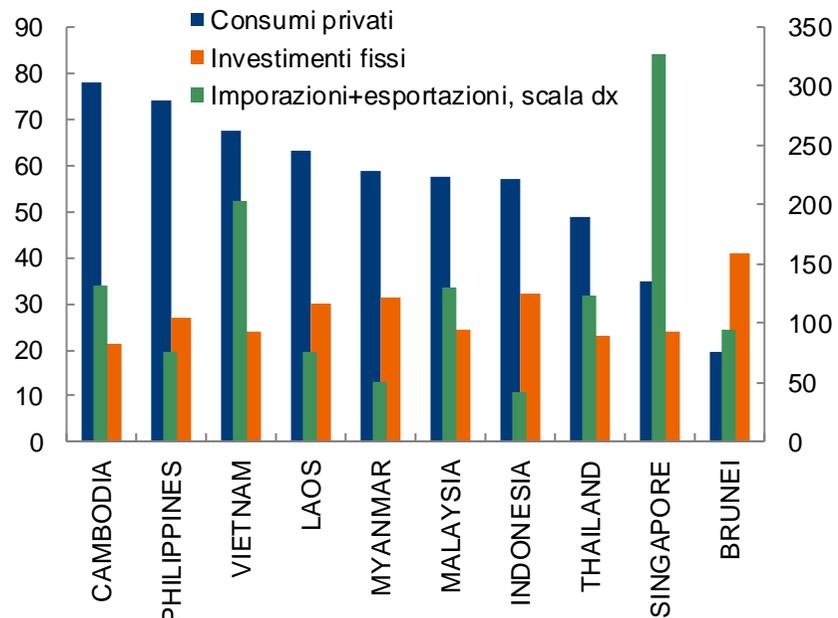
- Quasi tutti i paesi presentano una quota dell'industria superiore al 30% del PIL.
- Alcuni paesi sono grandi produttori ed esportatori netti di materie prime.
- L'Indonesia è il maggior produttore di petrolio dell'area, seguito da Malesia e Thailandia.
- Singapore è dominata dal settore dei servizi, 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.

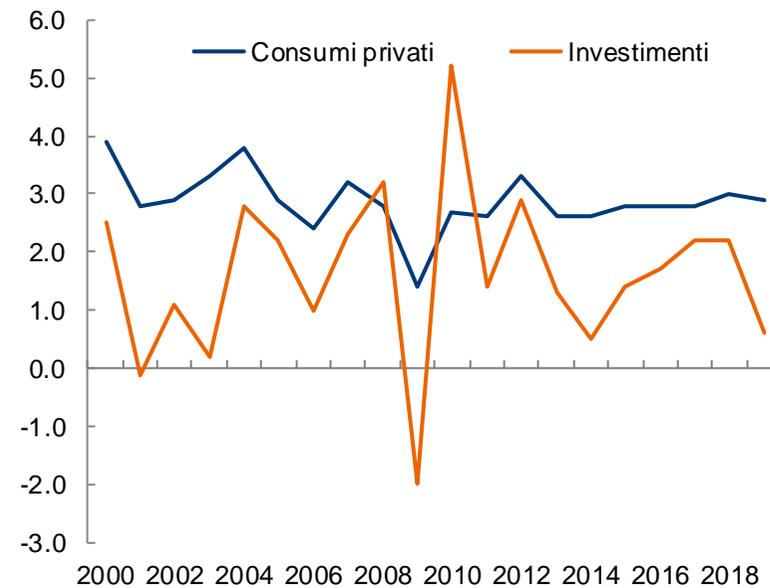
Il peso dei consumi privati su PIL è elevato e in molti paesi superiore al 50%.

**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

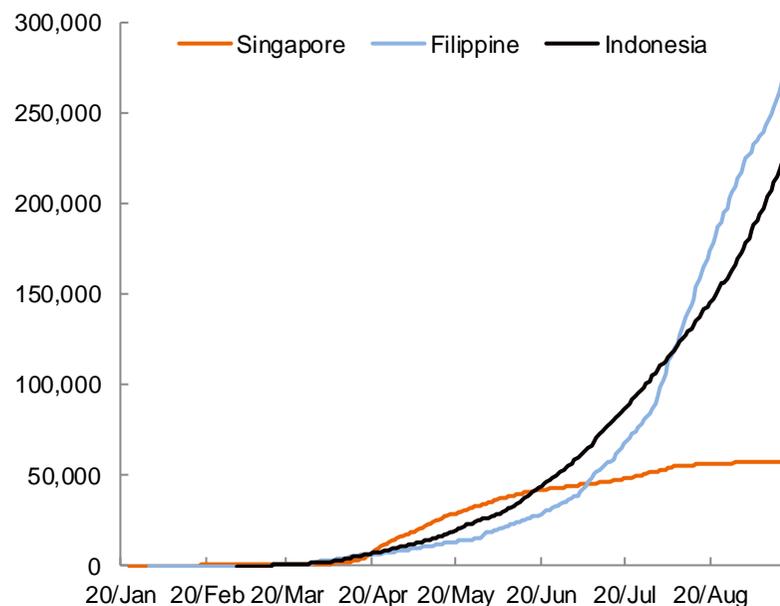
**4** I rapporti con l'Italia

# 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.

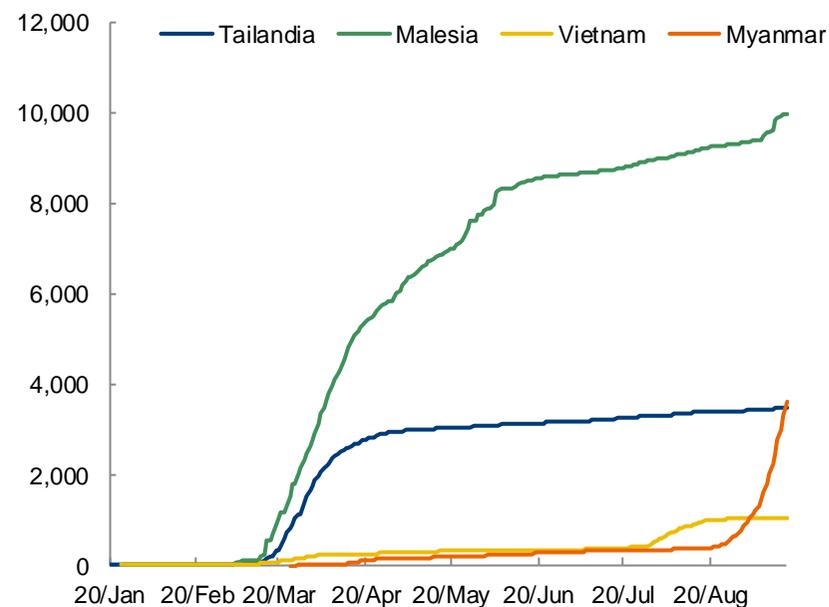
L'epidemia è a diversi stadi nei paesi dell'Area.

## Filippine al primo posto nei contagi



Fonte: CEIC da OMS

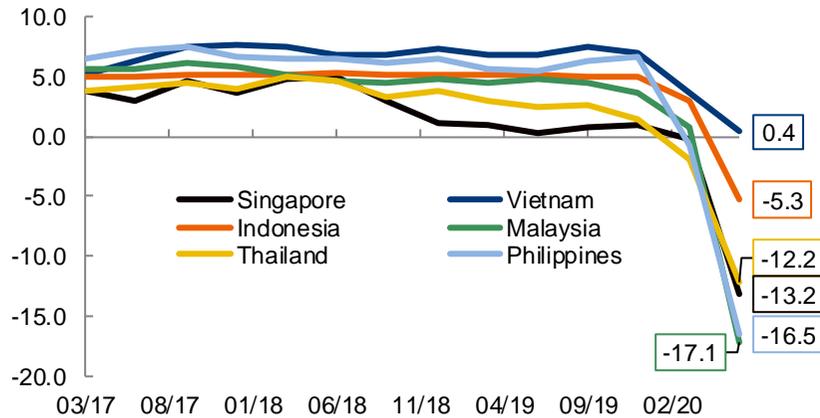
## Recente impennata in Myanmar



Fonte: CEIC da OMS

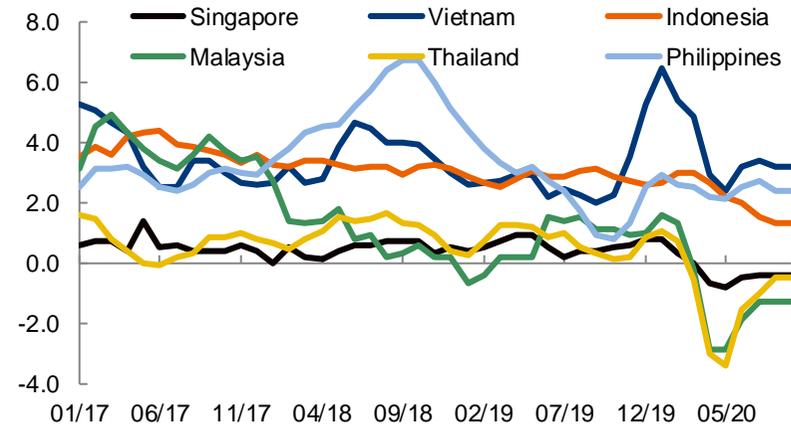
# Impatto sull'economia e misure di supporto

PIL a/a



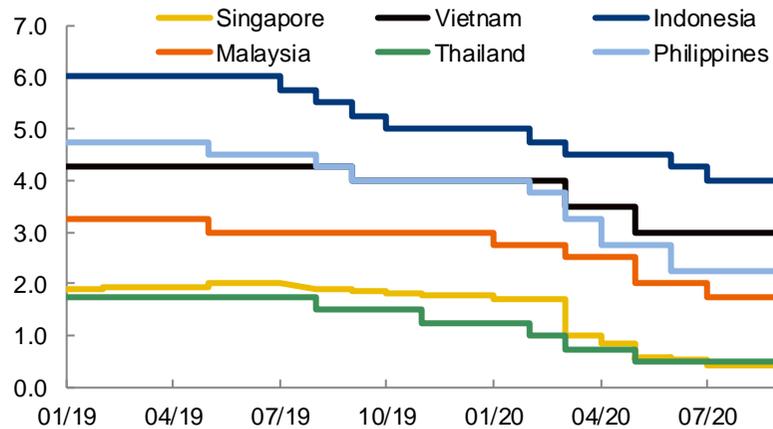
Fonte: Bloomberg

Inflazione



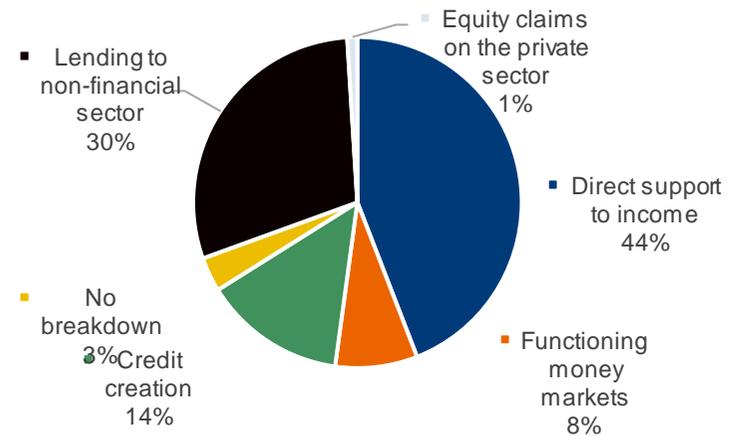
Fonte: Bloomberg

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

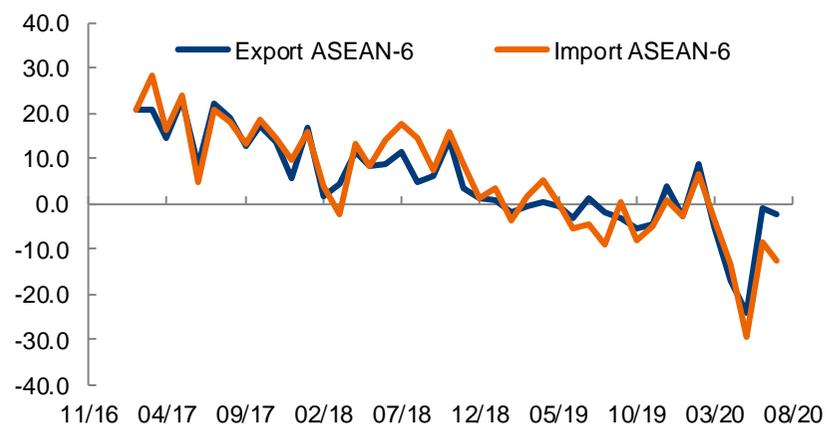
# Segnali di ripresa non ancora omogenei

## PMI manifatturiero ASEAN: nuovi ordini



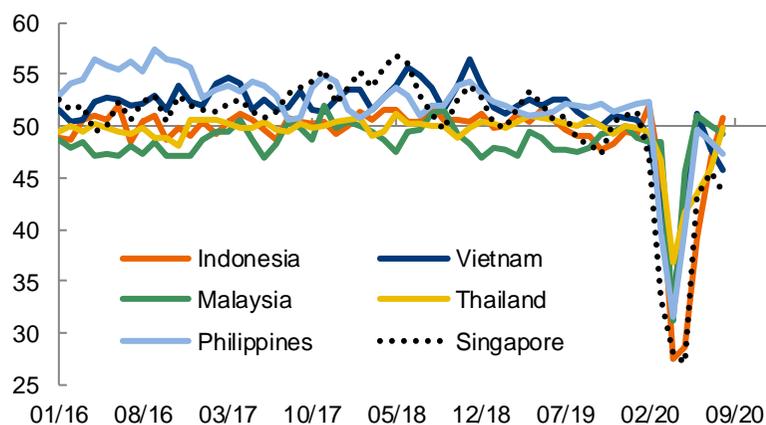
Fonte: Markit

## Commercio estero



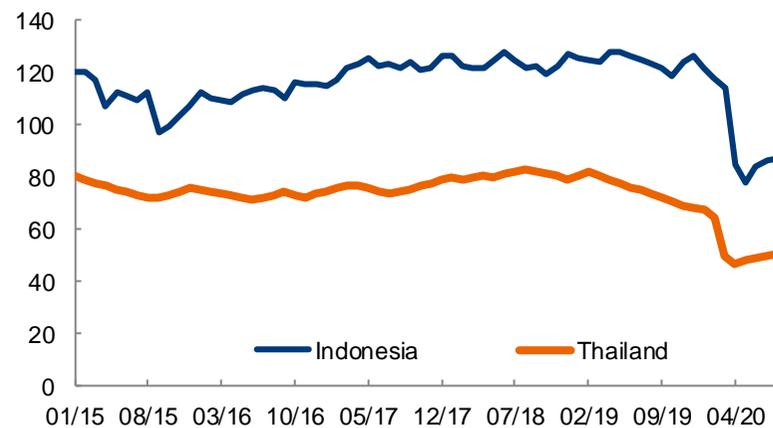
Fonte Bloomberg ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

## 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
<b>Brunei</b>	-0.4	-2.5	1.3	0.1	3.9	1.4	3.0
<b>Cambodia</b>	7.0	6.9	7.0	7.5	7.1	-4.0	5.9
<b>Lao</b>	7.3	7.0	6.8	6.2	5.0	-2.5	4.5
<b>Myanmar</b>	7.5	5.2	6.3	6.4	6.8	1.8	6.0
<b>Indonesia</b>	4.9	5.0	5.1	5.2	5.0	-1.0	5.3
<b>Malaysia</b>	5.0	4.5	5.7	4.8	4.3	-5.0	6.5
<b>Thailand</b>	3.1	3.4	4.0	4.2	2.4	-8.0	4.5
<b>Philippines</b>	6.1	6.9	6.7	6.3	6.0	-7.3	6.5
<b>Viet Nam</b>	6.7	6.2	6.8	7.1	7.0	1.8	6.3
<b>Singapore</b>	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



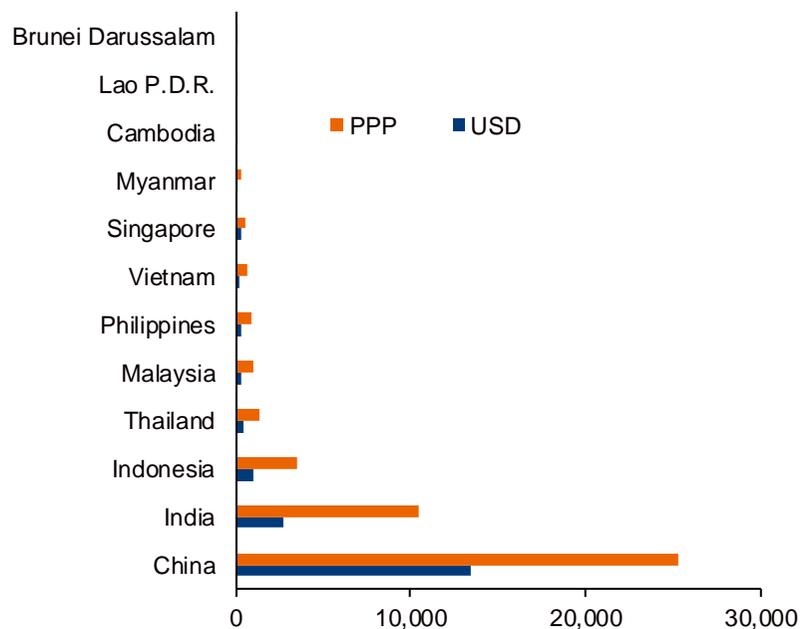
- Regional Comprehensive Economic Partnership (**RCEP**): ASEAN+1 e FTA partners (**ASEAN+6**). Attesa finalizzazione per fine 2020, manca l'accordo con l'India.
- Comprehensive and Progressive Trans Pacific Partnership (**CPTPP**): **Brunei Darussalam**, Canada, Cile, Giappone, **Malesia**, Messico, 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

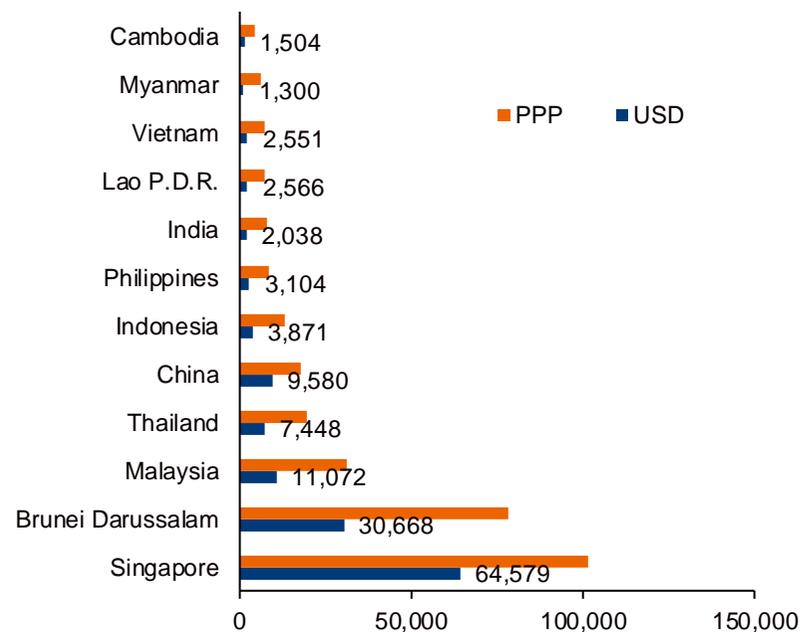
- Singapore è considerata un'economia industrializzata ad alto reddito. Malesia, Tailandia e Indonesia (dal 2020) sono considerate a reddito medio-alto.
- Il PIL pro capite in alcuni paesi classificati a reddito medio basso è superiore a quello dell'India.

**PIL (2018, miliardi di USD)**



Fonte: IMF WEO 2019

**PIL pro capite (2018, USD)**



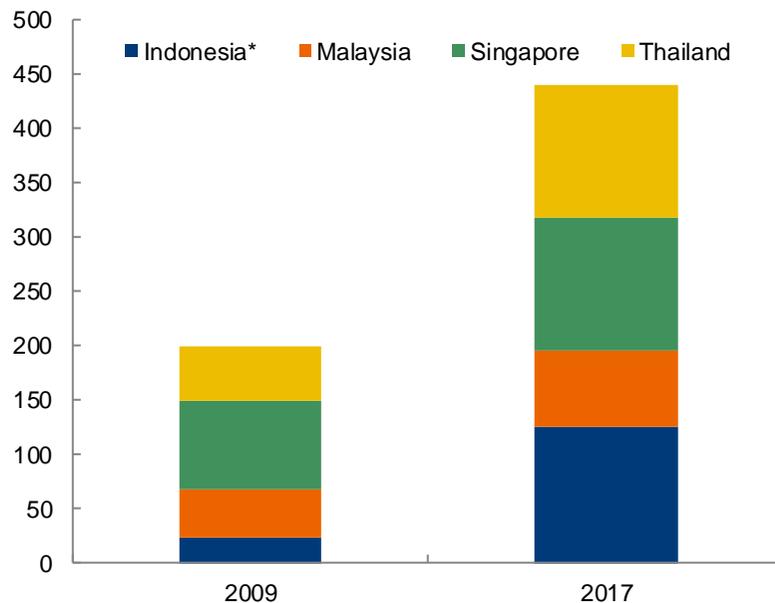
Fonte: IMF WEO 2019

# 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.

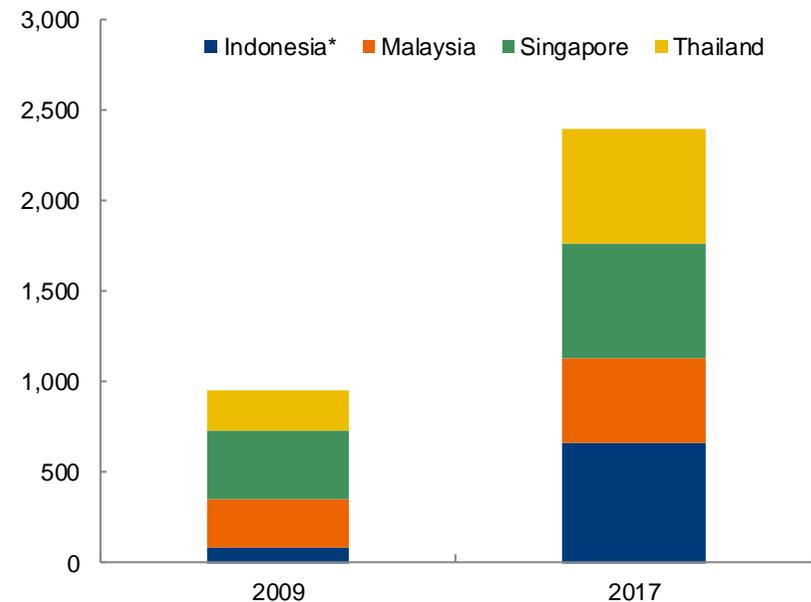
## Numero di individui ad alto reddito\*\*

(migliaia)



## Ricchezza finanziaria complessiva

(miliardi di USD)



\*\*Patrimonio personale superiore a 1 milione di USD.

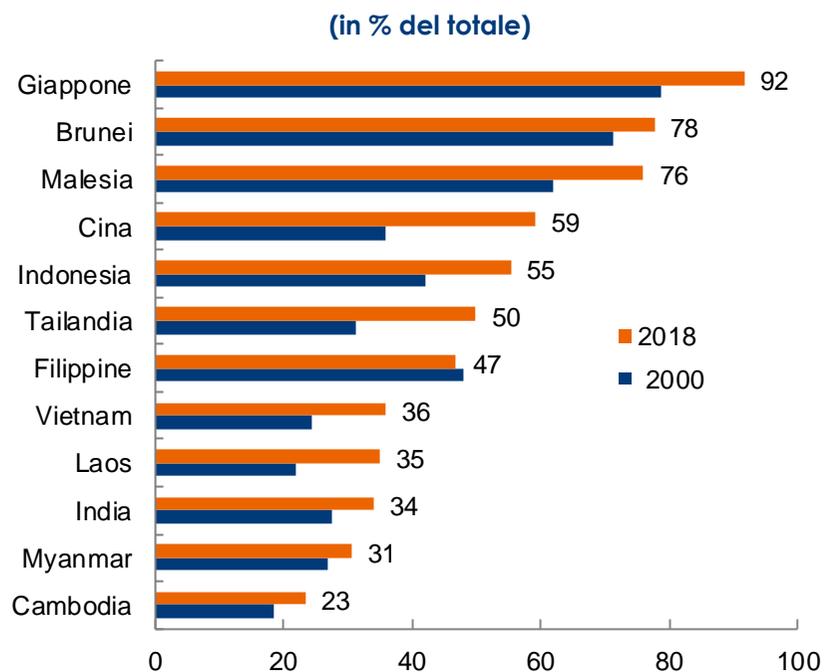
Fonte: CAPGemini

\*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

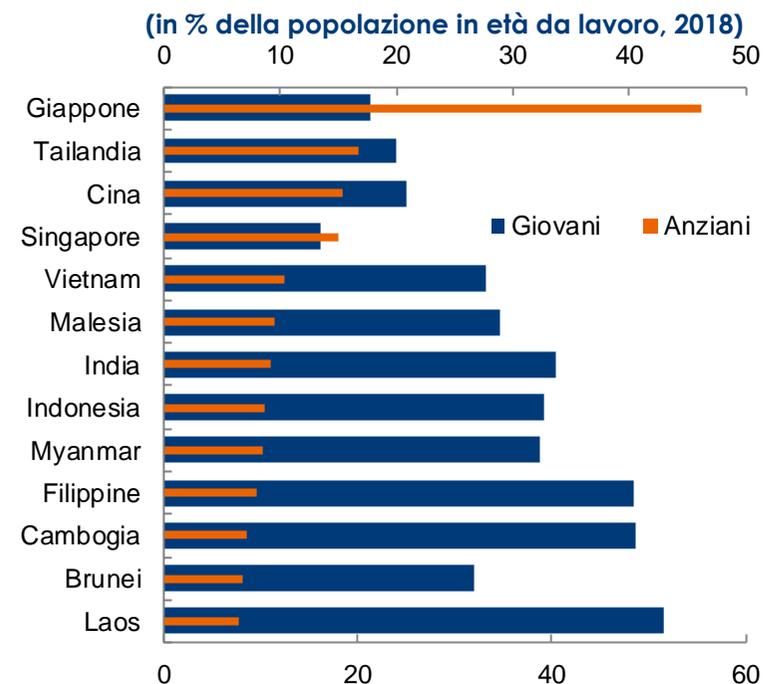
- Il tasso di urbanizzazione nell'area ASEAN è salito da 31,7% nel 1990 a 49 % nel 2018 ed è atteso a 58,3% nel 2050.
- Il 26% della popolazione di ASEAN ha meno di 15 anni e il 50% della forza lavoro ha tra 15 e 24 anni (158 milioni di persone)

## Popolazione nelle zone urbane



Fonte: CEIC da Banca Mondiale

## Tasso di dipendenza

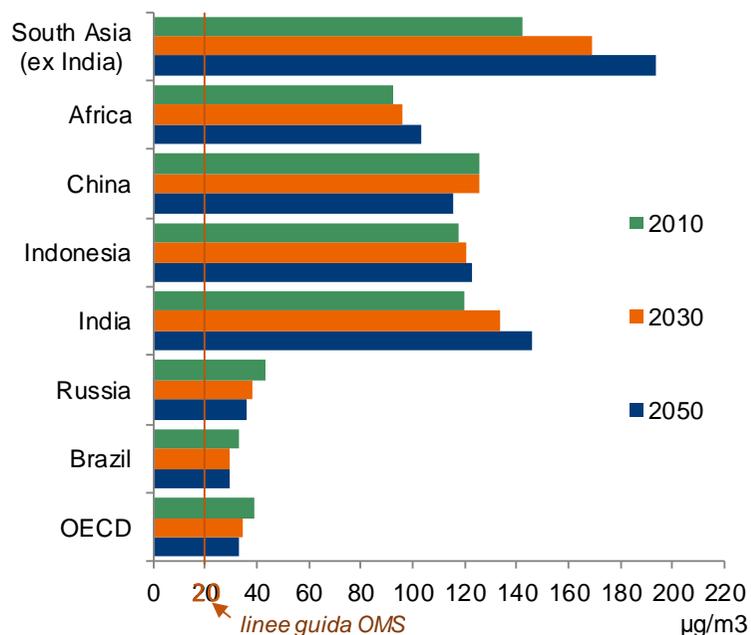


Fonte: CEIC da Banca Mondiale

# Investimenti in infrastrutture e protezione ambientale

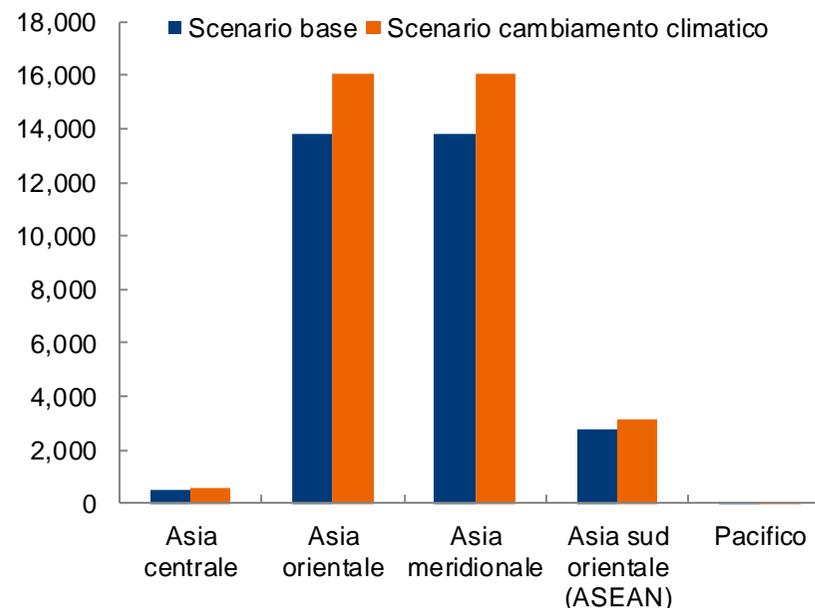
- Il fabbisogno di investimenti in infrastrutture, incluse le misure di mitigazione del cambiamento climatico, nel periodo 2016-2030 è stimato a 26 trilioni di USD per l'Asia, di cui 3,1 trilioni per l'area ASEAN.
- In diversi paesi non è ancora diffuso l'accesso ai servizi fognari di base e nelle zone 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)



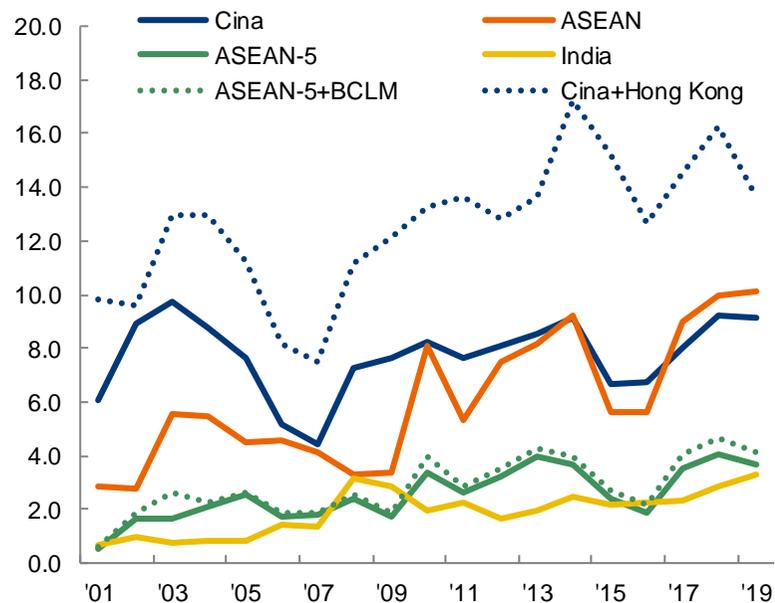
Fonte: ADB: «Meeting Asia's Infrastructure Needs» 2017

# 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.

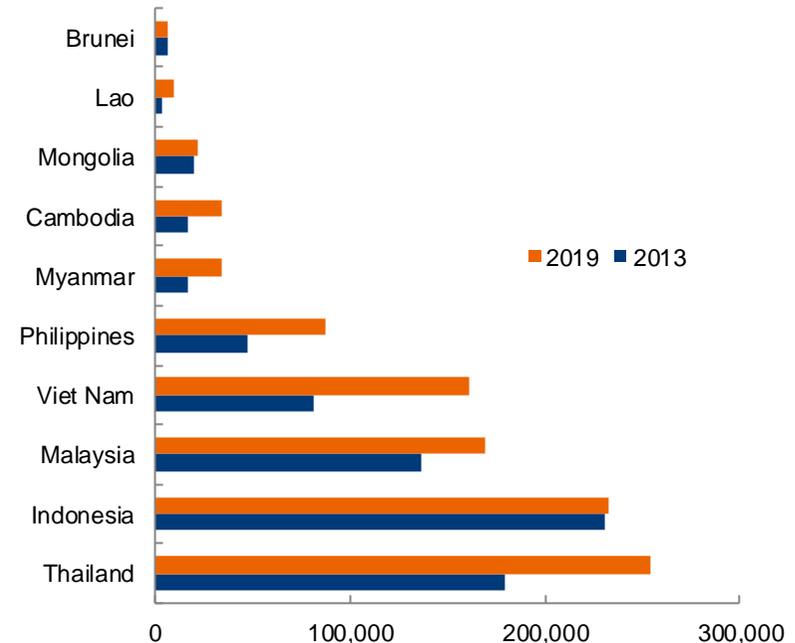
Nel 2019 oltre la metà dei flussi (92 miliardi) è stata diretta a Singapore che, con uno stock di 1,7 trilioni di dollari, è il principale destinatario degli IDE diretti verso ASEAN.

### Flussi di IDE in entrata, quota sul totale mondiale



Fonte: UCTAD ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

### Stock di IDE in entrata (milioni di USD)

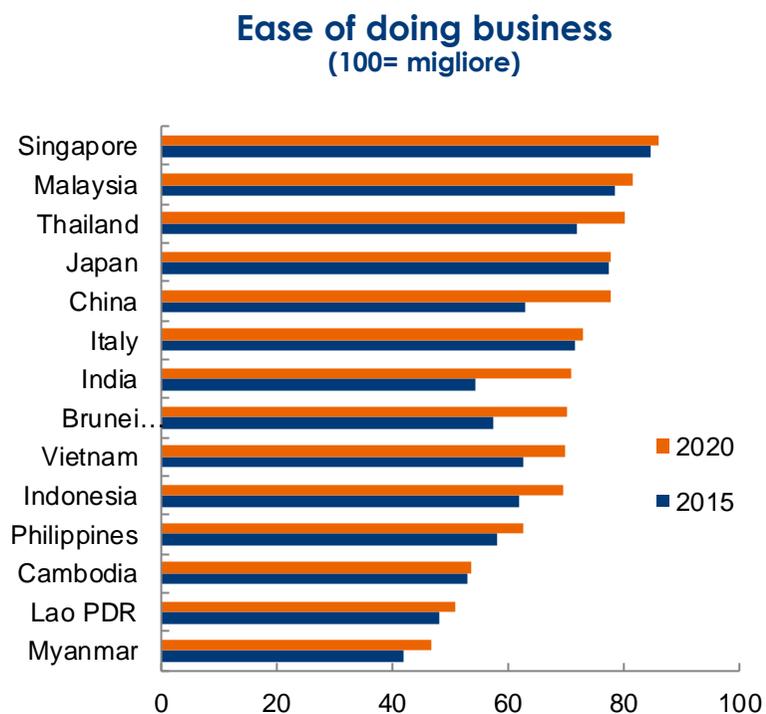


Fonte: UNCTAD ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

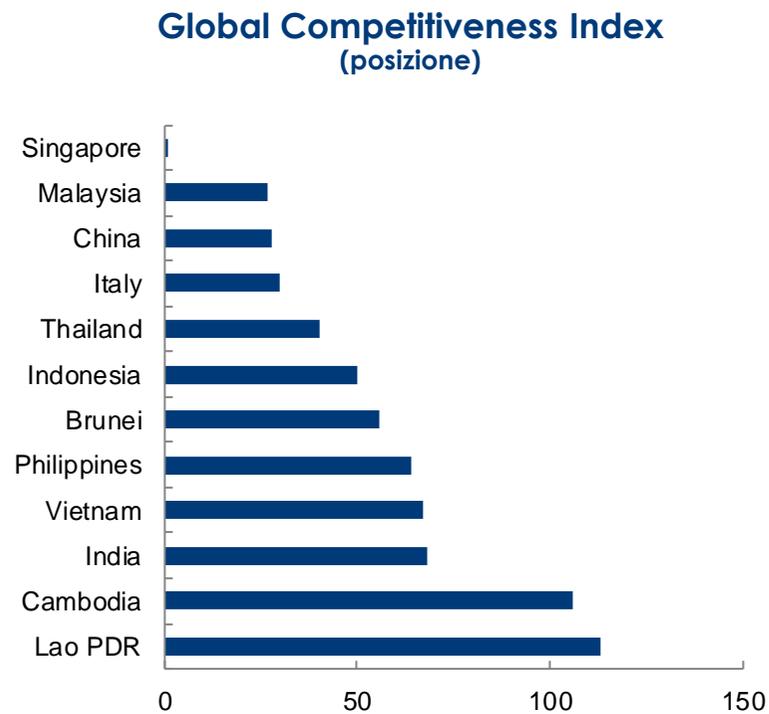
# ... grazie a competitività e buon clima imprenditoriale

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

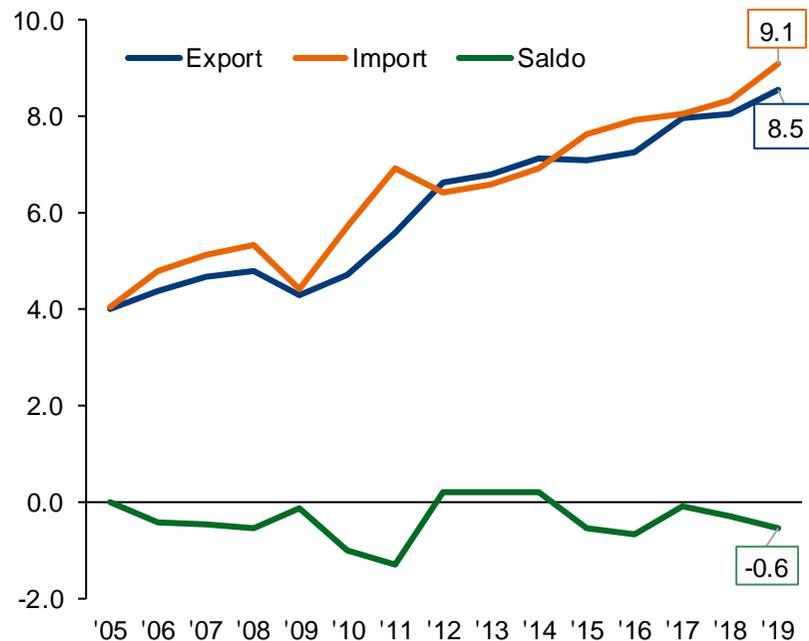
**4** I rapporti con l'Italia

# 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.

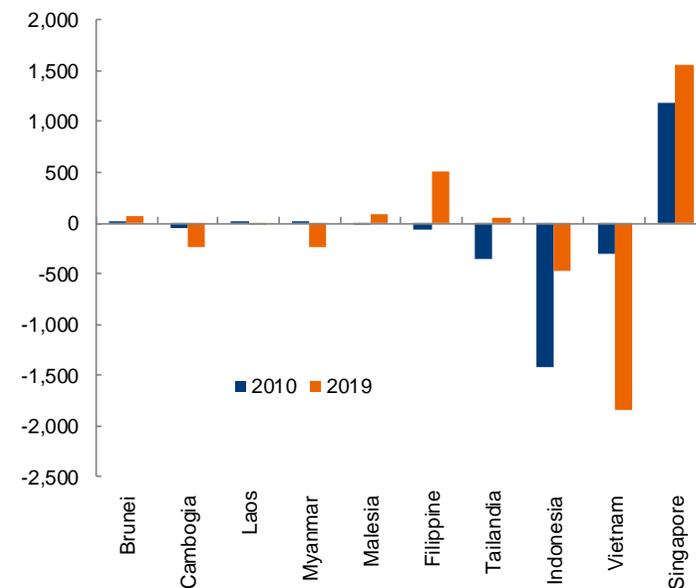
L'interscambio con l'area ASEAN-6 è preponderante (16,6 miliardi di euro) ed è maggiore di quello con l'India (9,2 miliardi nel 2019).

**Commercio Italia – ASEAN**  
(miliardi di EUR)



Fonte: CEIC da dati ISTAT

**Saldo commerciale**  
(milioni di EUR)



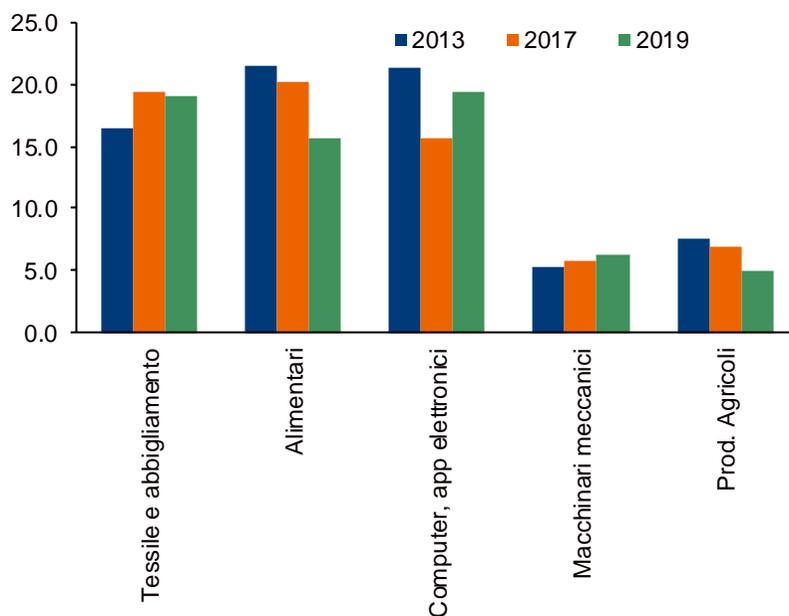
BCLM: Brunei, Cambogia, Laos, Myanmar. Fonte: CEIC da dati ISTAT

# 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).

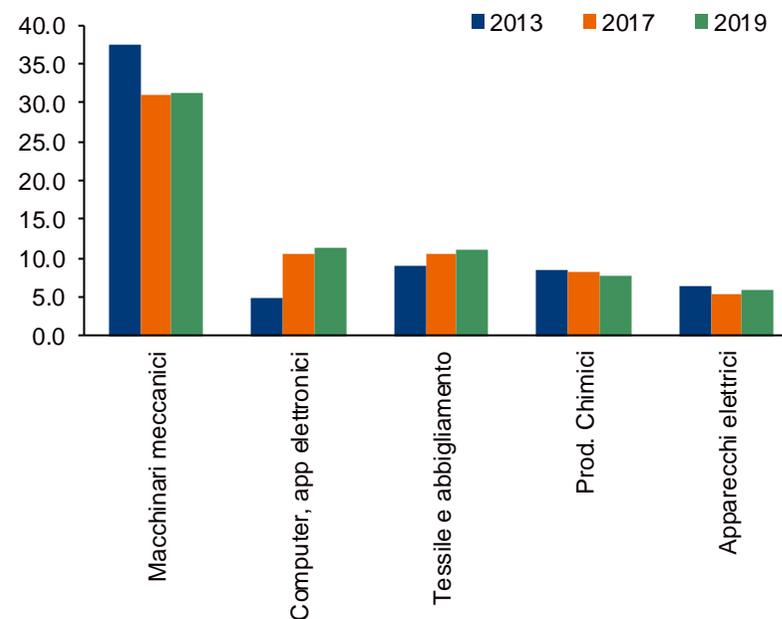
La maggiore categoria di export è quella dei macchinari meccanici (2,7 miliardi di EUR nel 2019).

Principali categorie di import  
(% del totale)



Fonte: Elaborazioni ISP su dati ISTAT

Principali categorie di export  
(% del totale)



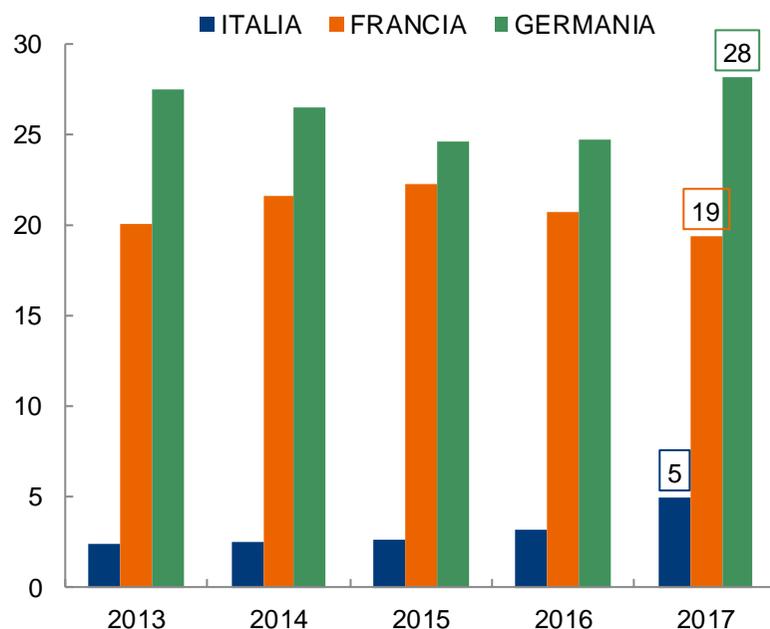
Fonte: Elaborazioni ISP su dati ISTAT

# 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.

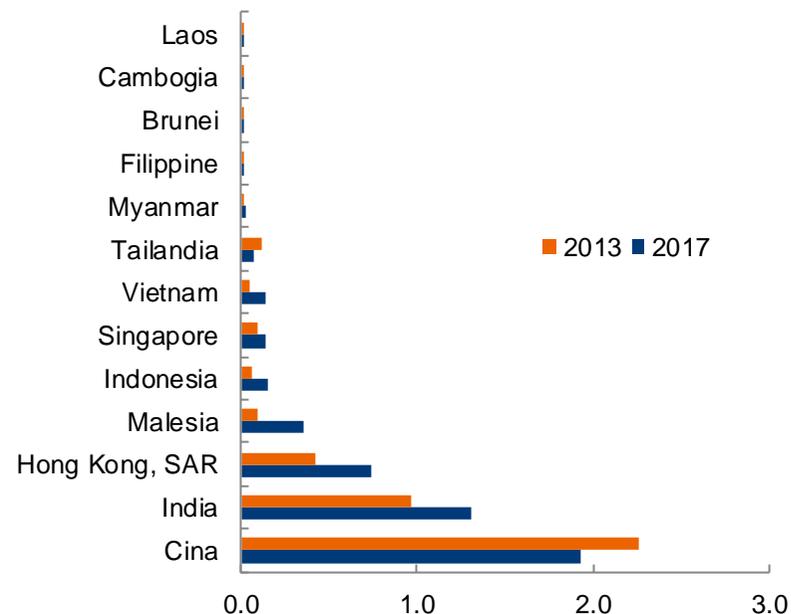
Gli IDE italiani verso ASEAN sono un quarto di quelli francesi e un quinto di quelli tedeschi.

**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*