



nomisma.it

FRUITIMPRESA

ASSEMBLEA ANNUALE 2017

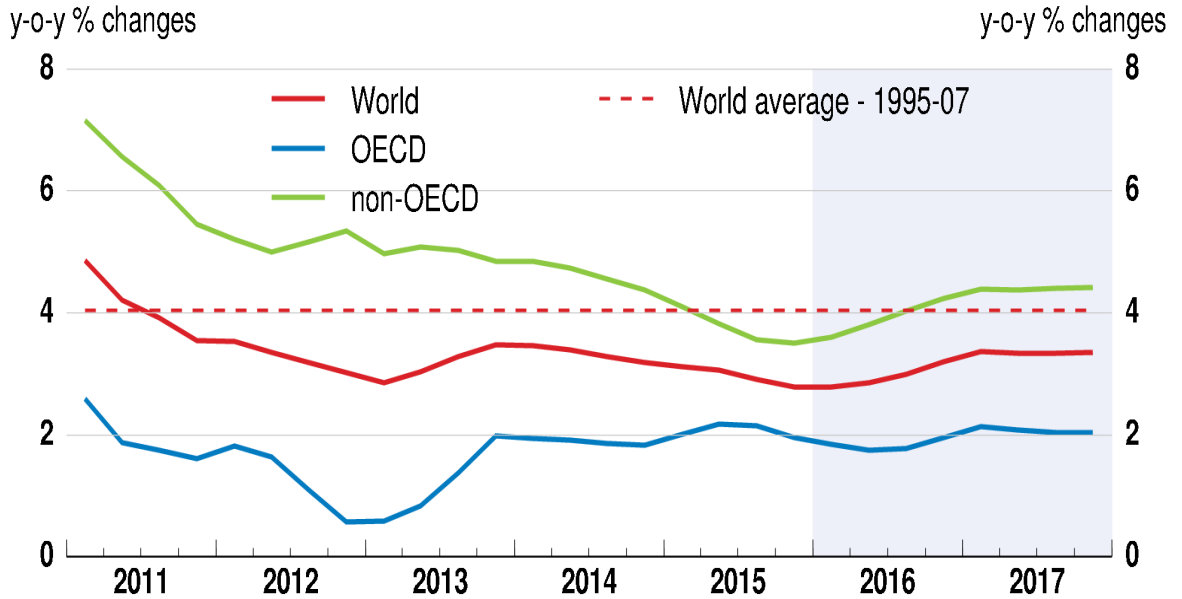
Milano, 23 novembre 2016

Roma, 20 aprile 2017

- Anche se il *new global normal* è meno dinamico che i primi anni 2000 ...
- il 2017 si prospetta come un anno abbastanza buono per l'Economia mondiale ...
- a dispetto dei rischi gro-strategici ...
- e delle minacce di neo-protezionismo ...
- che potrebbero incidere pure sul commercio internazionale di prodotti agricoli

IL NEW GLOBAL NORMAL

Crescita del PIL



CRESCITA DEL PIL - MONDO

	2016	2017	2018
MONDO	3,0	3,3	3,6
STATI UNITI	1,6	2,4	2,8
GIAPPONE	1,0	1,2	0,8
CINA	6,7	6,5	6,3
AREA EURO	1,7	1,6	1,6
- Germania	1,8	1,8	1,7
- Francia	1,1	1,4	1,4
- Italia	1,0	1,0	1,0
REGNO UNITO	1,8	1,6	1,0

PREVISIONI RIVISTE GENERALMENTE AL RIALZO DA AUTUNNO

	2017 (novembre 2016)	2017 (marzo)	2018 (novembre 2016)	2018 (marzo)
USA	2,3	2,4	3,0	2,8
Cina	6,4	6,5	6,1	6,3
Giappone	1,0	1,2	0,8	0,8
€ area	1,6	1,6	1,7	1,6
<i>Germania</i>	1,7	1,8	1,7	1,7
<i>Francia</i>	1,2	1,4	1,6	1,4
<i>Italia</i>	0,9	1,0	1,0	1,0
UK	1,2	1,6	1,0	1,0
India	7,6	7,3	7,7	7,7

- Stagnazione del commercio internazionale
 - Integrazione produttiva
 - Prezzi delle commodities
 - Protezionismo
- Bassi investimenti ...
 - In Cina, da +30% a marzo 2012 a +3% a fine 2016
 - Dividendi mondiali inferiori che nel 2014
- ... malgrado alti debiti
 - Emissioni \$6.6tn nel 2016, battuto il record del 2006 ...
- Aumento dell'incertezza
 - Politica (Brasile, Corea, Francia, Turchia)
 - Policy (UK, US)

COME SI EREGGONO LE BARRIERE

➤ Dazi

- Malgrado il WTO
- Regime differente per i PVS

➤ Altre tasse

- IVA *versus* tassa sulle vendite
- Esenzione dell'IVA per l'export

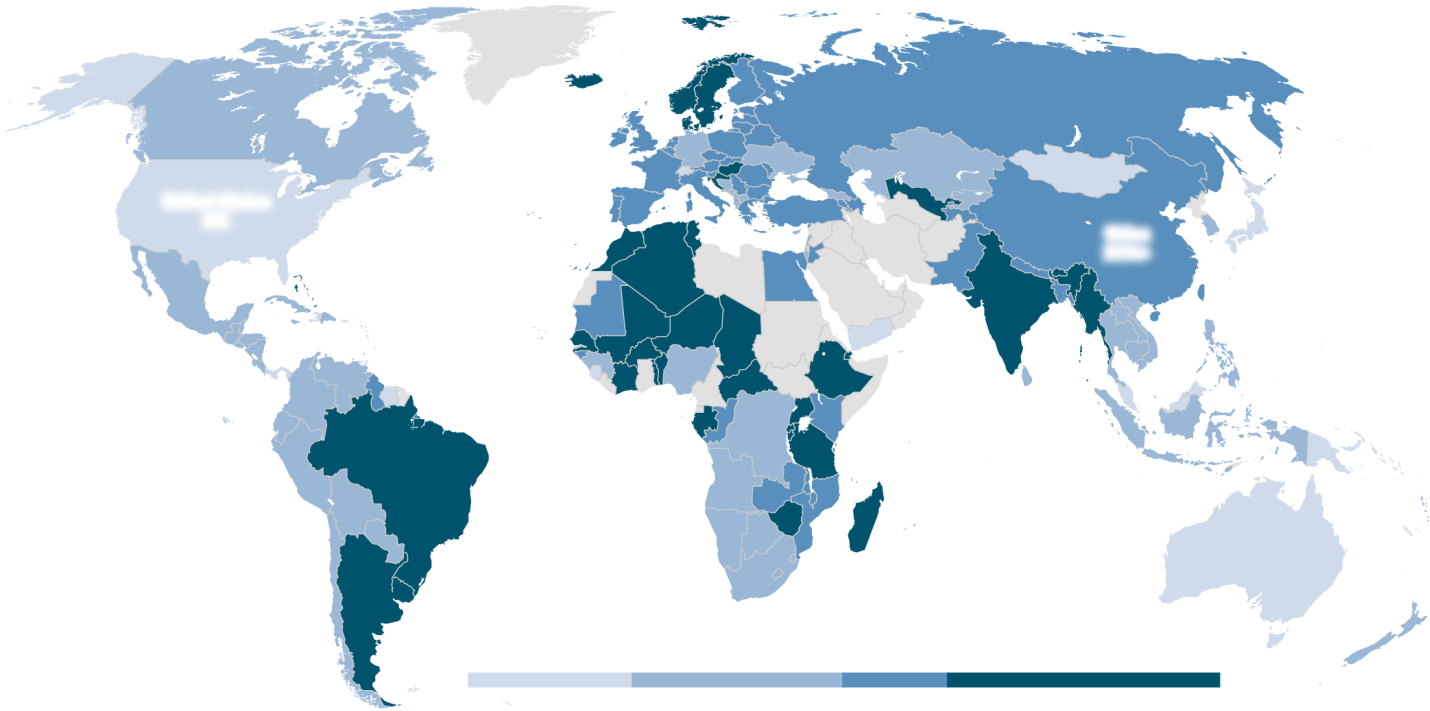
➤ Imposte sul reddito

- Companies currently deduct practically all of their costs, including imports, from their sales revenue, and then pay taxes on the profits that are left.
- Border-adjusted tax, essentially involves ending the deductibility of imports so that they would be taxed.
- At the same time, profits on exports would no longer be taxed, and the overall tax rate would be cut.

➤ Misure discriminatorie

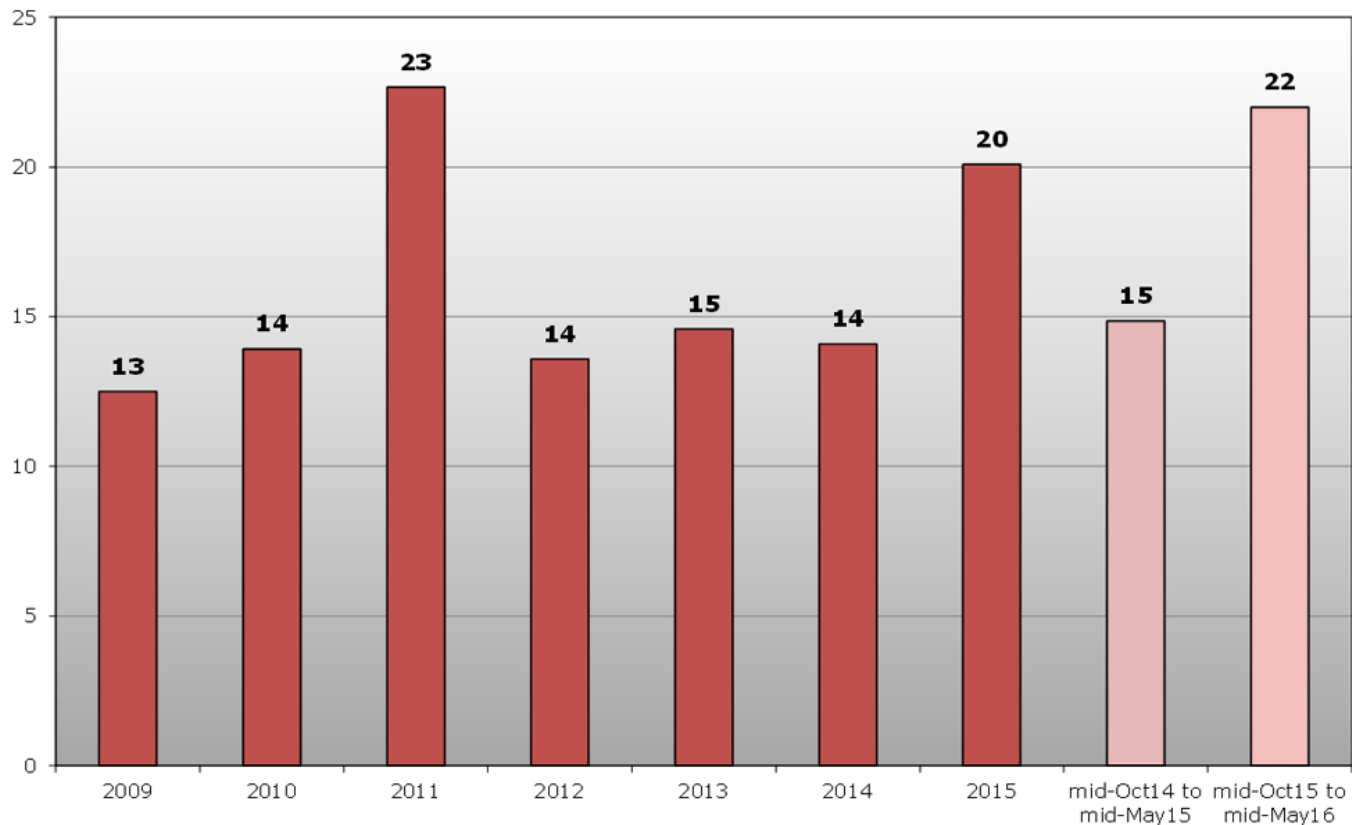
- Sussidi
- bailouts
- Buy national

IVA + tariffa media



Fonti: World Trade Organization (tariffe); calcoli del *New York Times*; Deloitte Touche Tohmatsu (livello IVA); Tax Foundation (U.S. sales tax average).

Trade-restrictive measures, excluding trade remedies (average per month)



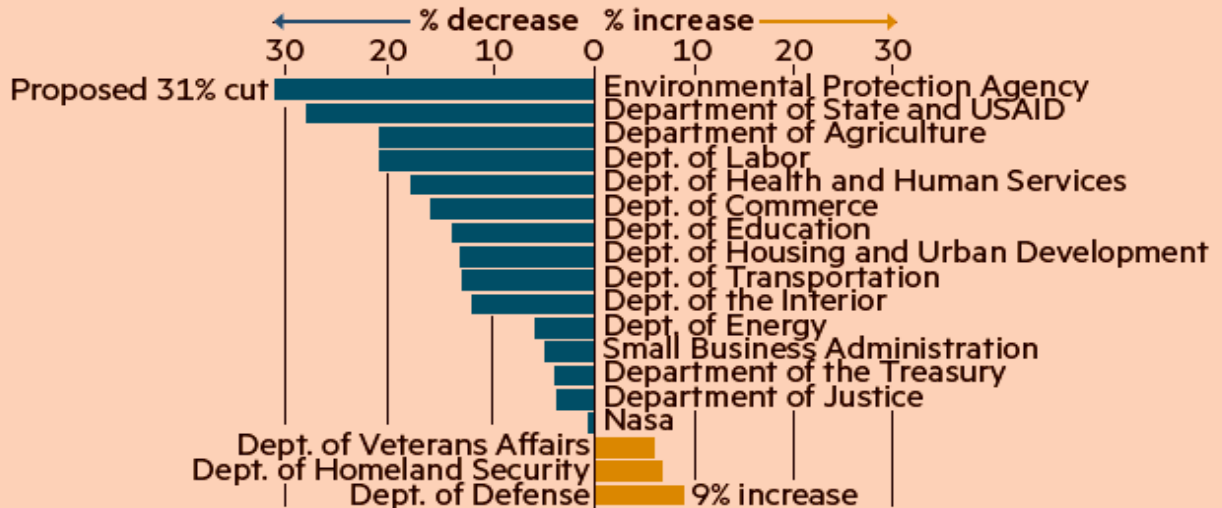
Fonte: WTO

- Subsidies and market access in agriculture
 - 29 questions
 - 16 of these items being raised for the first time
- US: farm subsidies notification
- EU: domestic farm support, and price support for livestock
- India: price support programme for wheat, sugar cane and crops
- Canada: dairy policies
- Switzerland: export subsidies (“Chocolate Law”)

'HARD-POWER' TRUMP BUDGET

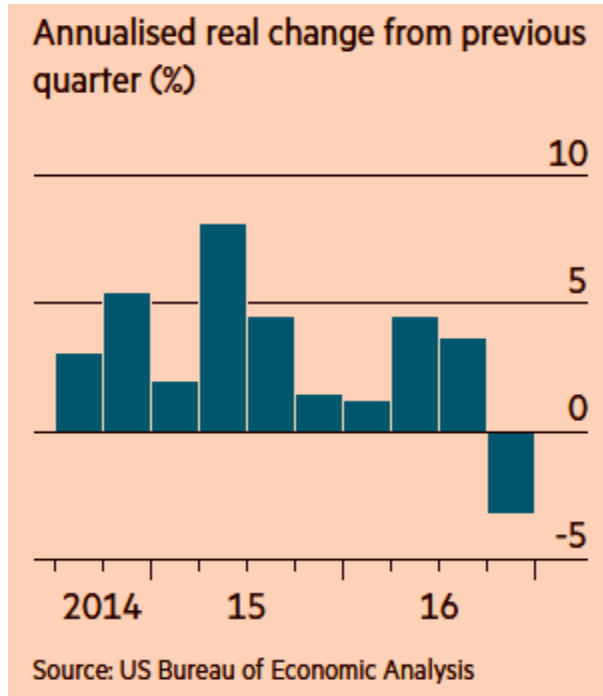
Winners and losers: proposed spending changes

% change in proposed funding from 2017 levels



Source: Office of Management and Budget

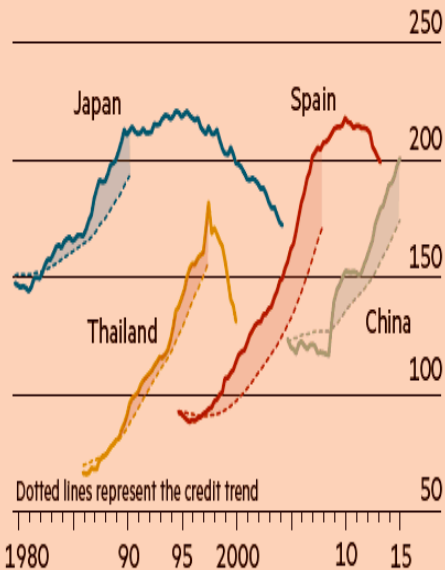
LA TRUMPONOMICS E IL TURISMO AMERICANO



LE VULNERABILITÀ DELL'ECONOMIA CINESE

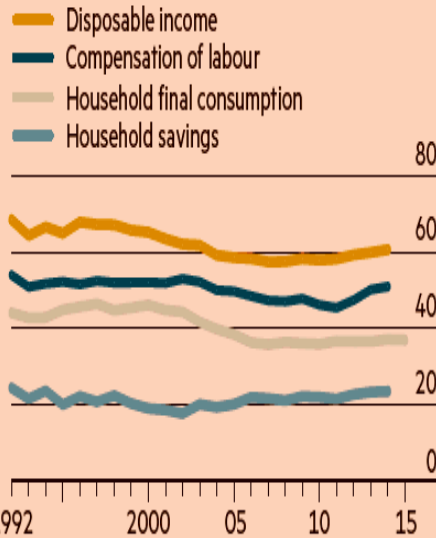
Debt soars

High credit growth and credit gap (% of GDP)



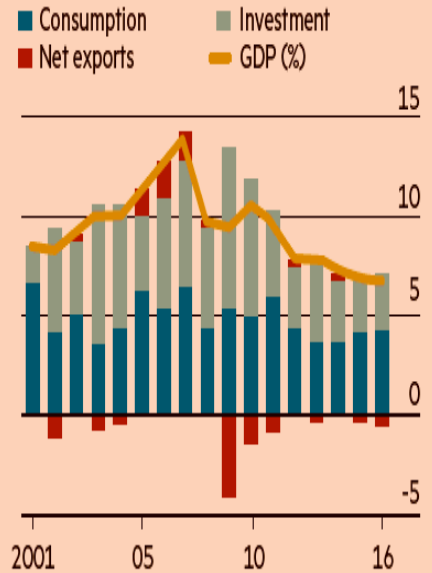
Households are weak

China's household income, consumption and savings (as a % of GDP)

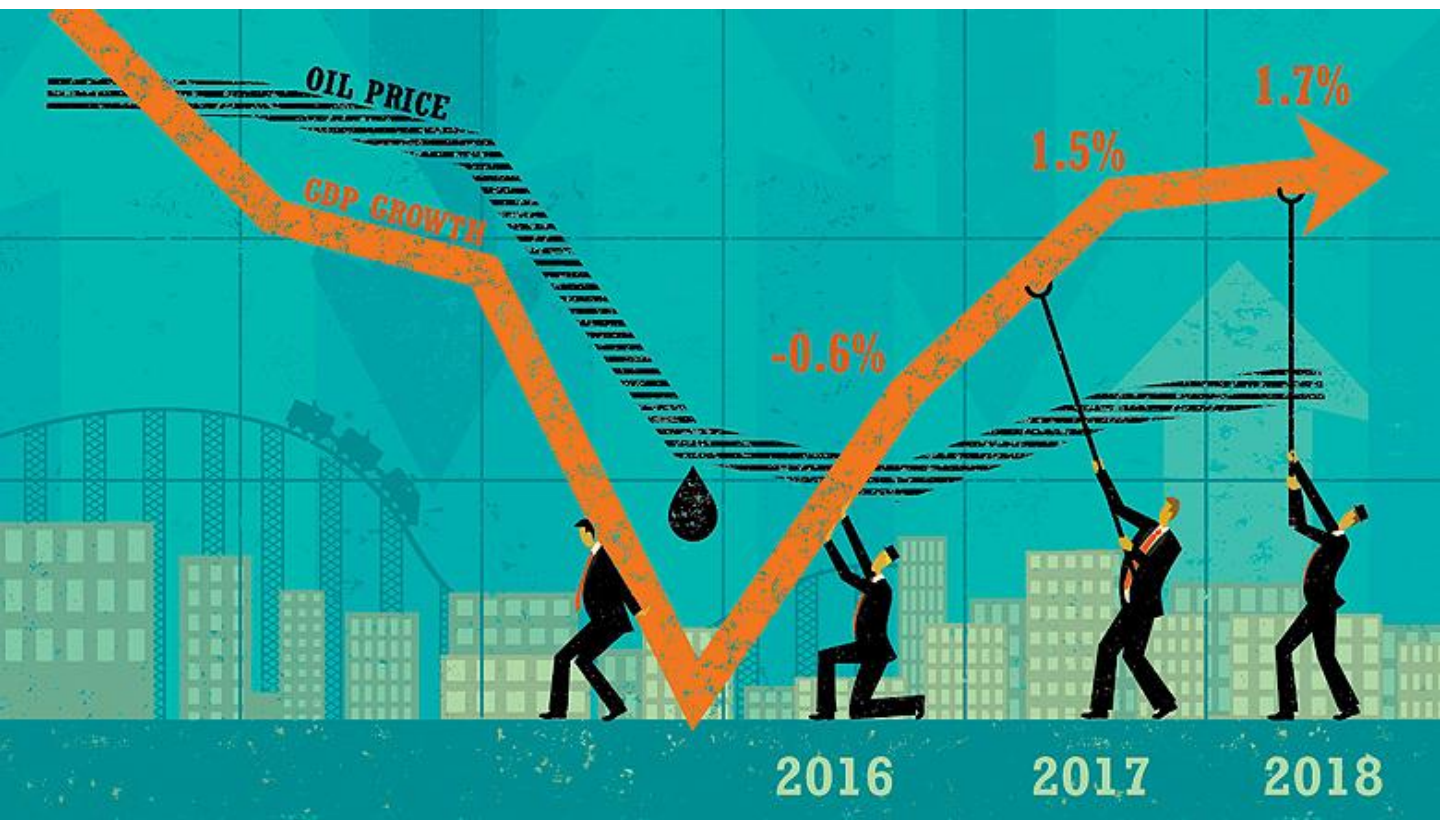


Investment still a driver

Contributions to growth of Chinese GDP (% points)



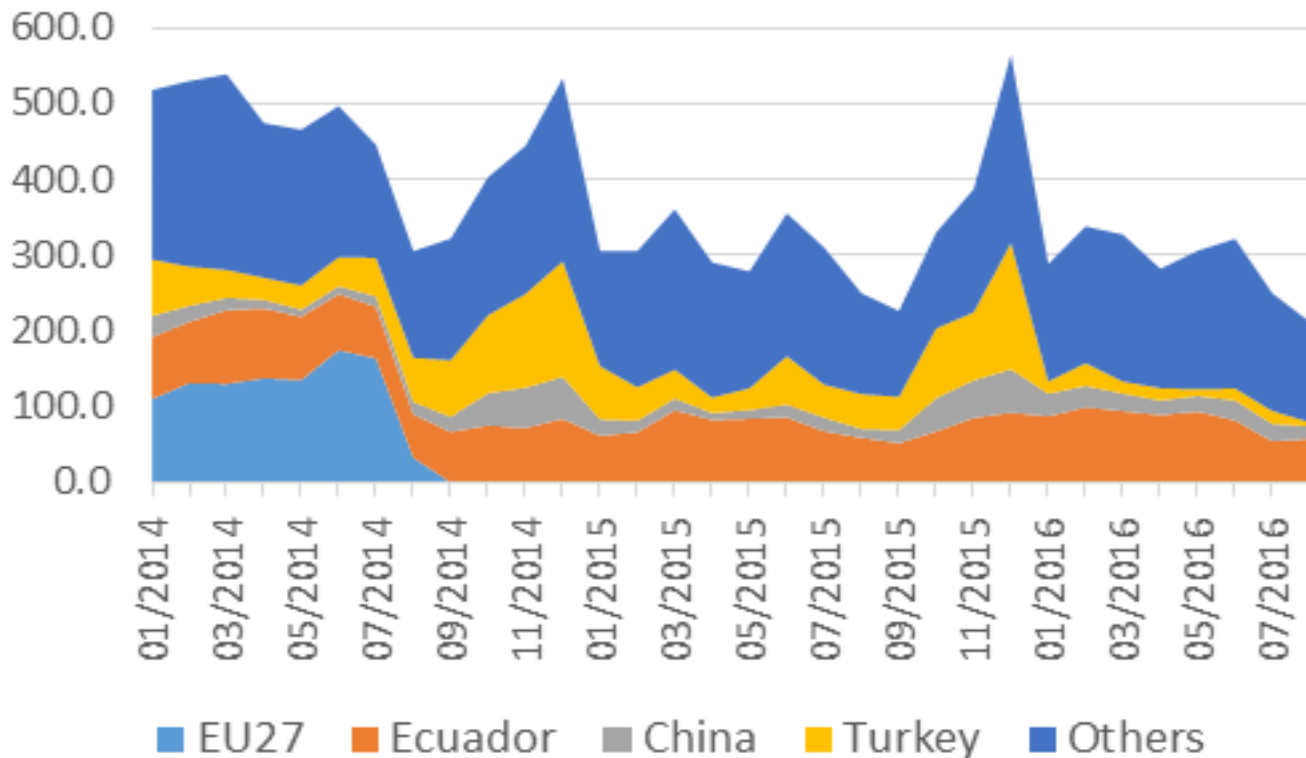
LE PROSPETTIVE PER L'ECONOMIA RUSSA



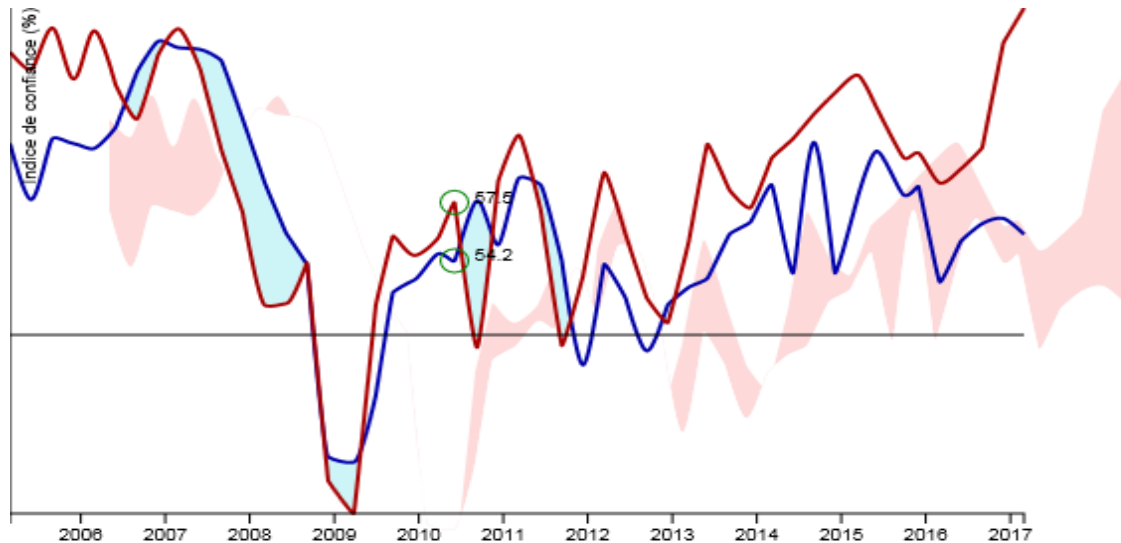
RUSSIA: COMMERCIO AGRICOLA



RUSSIA: COMMERCIO DI FRUTTA

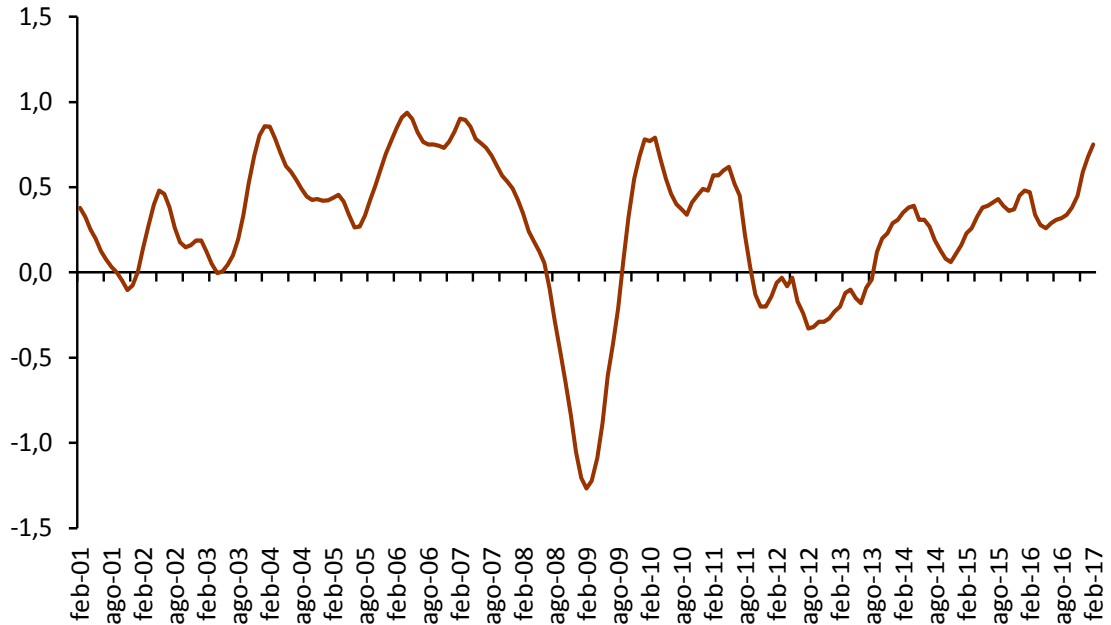


IL BUSINESS CLIMATE IN EU E US

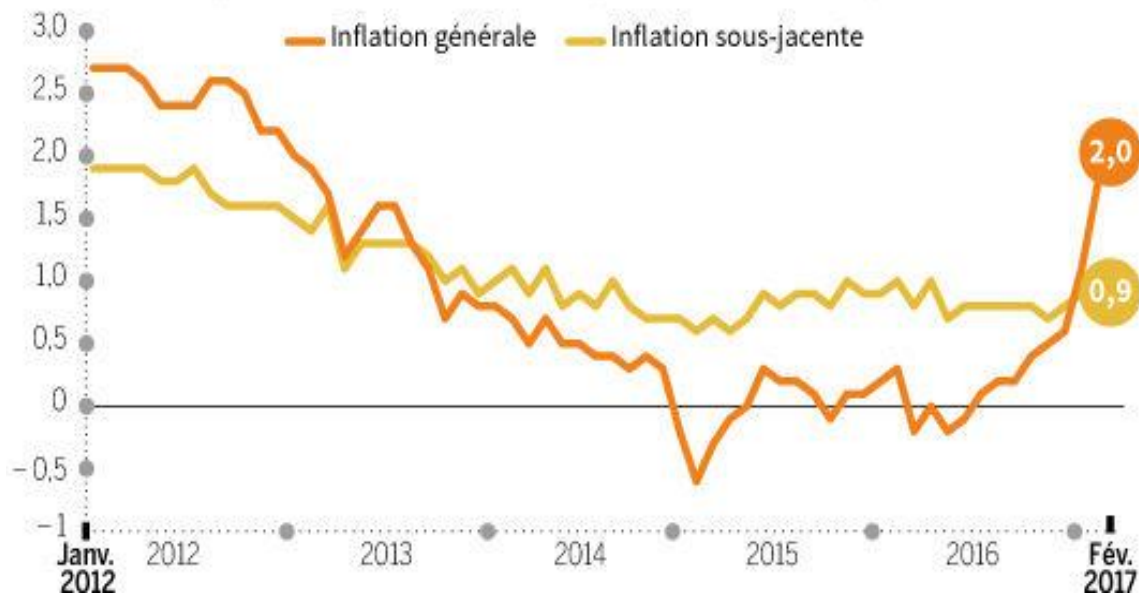


Fonte: inchiesta trimestrale Duke University–Grenoble École de Management

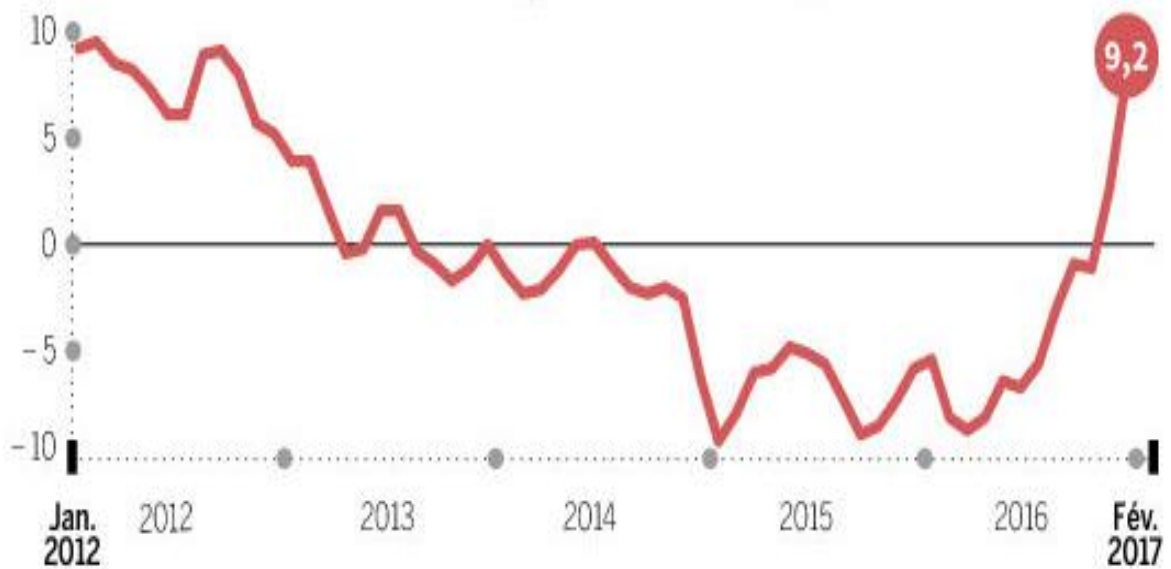
INDICE €-COIN DELL'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ ECONOMICA NELL'AREA EURO



EVOLUZIONE DELL'INFLAZIONE NELLA ZONA EURO



PREZZO DELL'ENERGIA



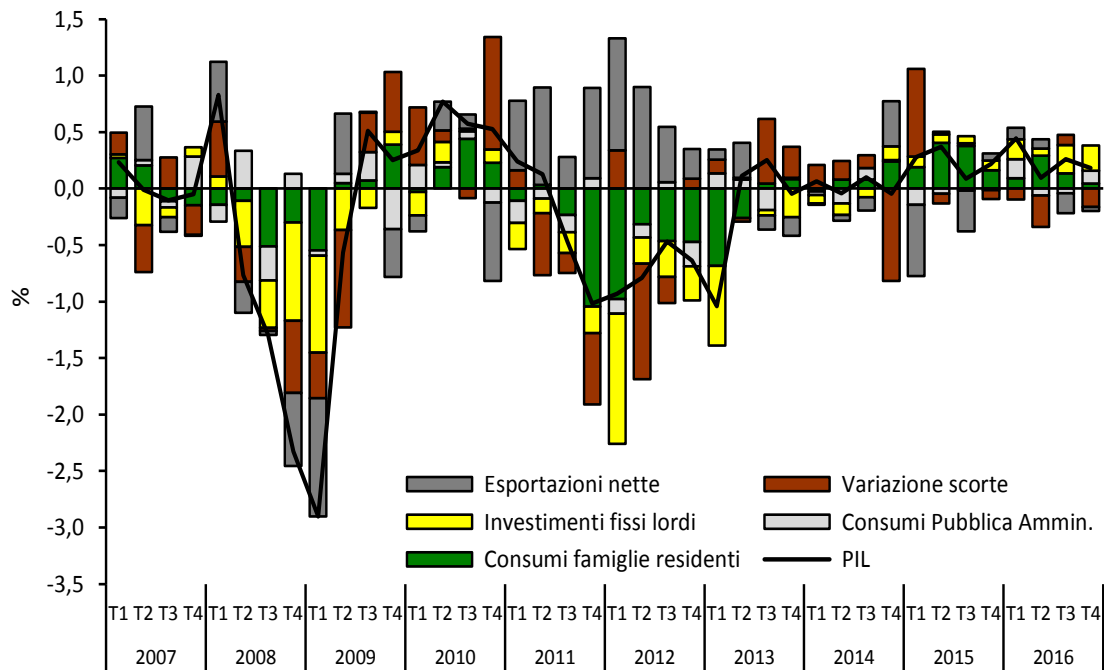
CRESCITA DEL PIL ITALIANO – IL TRIPLETE DELLE MAGLIE NERE

(ranking tra i G20, i G7 e gli EU15)

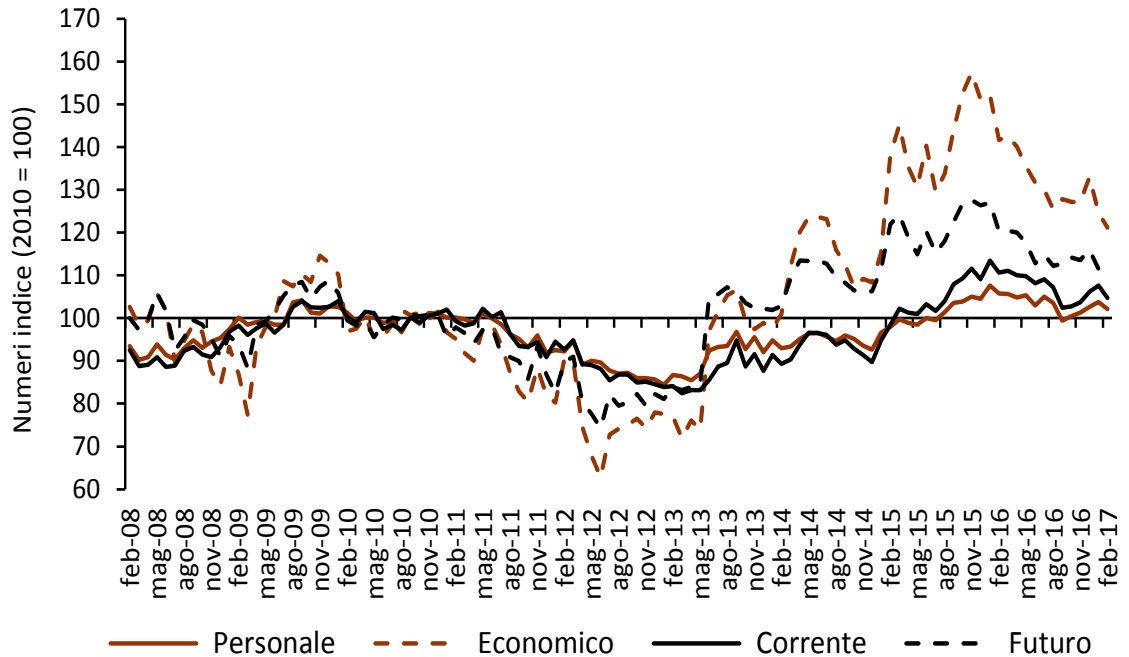
	G20	G7	EU15
2008	19=	6=	15
2009	18	7	13
2010	20	7	12
2011	19	6	11
2012	20	7	15
2013	20	7	14=
2014	18	7	14
2015	18	7	13
2016	20	7	14
2017	19	7	15
2018	20	7	15

Fonti: Banca mondiale, World Development Indicators, accesso del 14 marzo 2017; Commissione Europea, *Winter 2017 Economic Forecast*, 13 febbraio 2017; “Economic and financial indicators”, *The Economist*, 11 marzo 2017

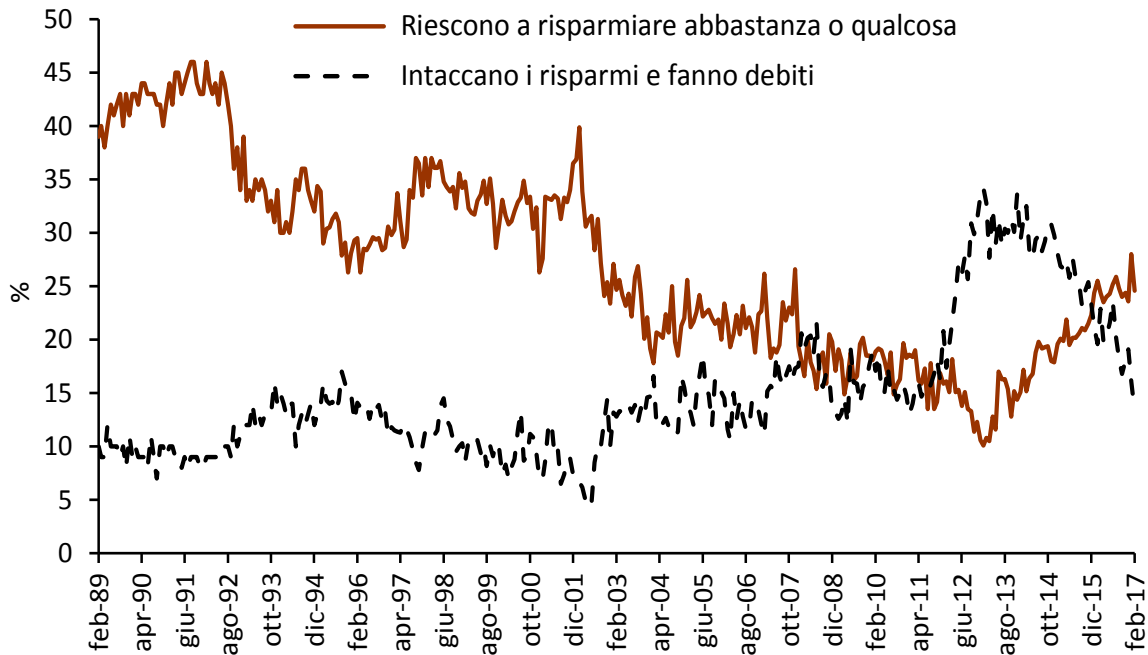
ITALIA – PRODOTTO INTERNO LORDO E SUE COMPONENTI



CLIMA DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI



FAMIGLIE CHE RIESCONO E NON RIESCONO A RISPARMIARE



ITALIA – CRESCITA DEL PIL

	2017	2018	2019
Governo	1,1	1,2	1,2
Istat	0,9
Confindustria	0,8	1,0	..
Commissione europea	0,9	1,1	..
Fondo monetario internazionale	0,7	0,8	..
OCSE	1,0	1,0	..
The Economist	0,8	0,9	..

- Finanza pubblica
 - Debito pubblico
 - Procedura d'infrazione
- Bassi investimenti dovuta all'incertezza su
 - Crescita
 - Stabilità politica
 - Regole e loro applicazione
- Bassa crescita della produttività
 - Le star non sono pochissime
 - Ma chi è in ritardo è lontano dalla frontiera (soprattutto servizi e professioni)
 - Poche competenze, a tutti i livelli
- Infrastrutture e concorrenza
 - La saga della legge “annuale”
 - Il caso dell'AV