



USCIRE DALLA CRISI

Ciclo di incontri Aries CCIAA Trieste - Informest

Focus CROAZIA

Trieste, 2 luglio 2009

Ugo Poli, Paolo Panjek, Walter Goruppi

INFORMEST - Via Cadorna 36, 34170 GORIZIA - IT

<http://www.informest.it> - Tel. +39-0481-597411 - Fax +39-0481-537204

La Croazia di fronte alla crisi 1

Gli anni “90

- processo di transizione avviato in ritardo (privatizzazione pilotata)
- lungo ciclo di disinvestimento (spesa militare, perdita mercato RSFJ)
- stabilità valuta nazionale sopravvalutata

2000 - 2006

- accordi stand-by con il FMI (tra il 2001 e il 2006)
- piano nazionale delle infrastrutture (autostrade) fulcro del rilancio economico
- riforme strutturali quali quella del sistema previdenziale
- afflusso di capitali esteri su privatizzazione settore dei servizi
- domanda interna principale motore di sviluppo economico

La Croazia di fronte alla crisi 2

- Economia tipicamente post-industriale (contributo al valore aggiunto): settore servizi 61,2% - 2007, di cui PA 19 %
- Produzioni industriali nazionali poco competitive e cronico squilibrio commerciale (31,7%)
- Settore agricolo al 7,2% del valore aggiunto nazionale ha un peso elevato (media UE = 2%)

La Croazia di fronte alla crisi 3

- Riduzione deficit di parte corrente per la contrazione dell'interscambio
- Fabbisogno di finanziamento elevato per quota di debito estero in scadenza
- Riduzione dell'afflusso di capitali, calo delle entrate da turismo, riduzione domanda estera.
- Liquidità del sistema bancario alleviata da manovre Hrvatska Narodna Banka sulle riserve delle banche e sul volatile mercato interbancario
- Elevato indebitamento di imprese e famiglie in valuta estera
- Kuna forte strumento di stabilità, ma Croazia perde competitività nell'area

La Croazia di fronte alla crisi 4

- **PIL pro capite** € 9.000 **PIL** € 39,6 bn
- **Credito privato/PIL** 76,6 % **Credito famiglie** € 41,1 %
- **Crediti banche estere** 6,2 % **idem sul PIL** 157,2 %

- **Bilancia partite correnti / PIL**
2008 = - 10,8 **Media 2004 – 2008 =** - 7,8

Attrattività della Croazia per gli IDE

Andamento annuale in % PIL

2006	2007	2008	2009	2010
6.6	8.1	6.1	3.4	3.7

Stock IDE/PIL 36,1%

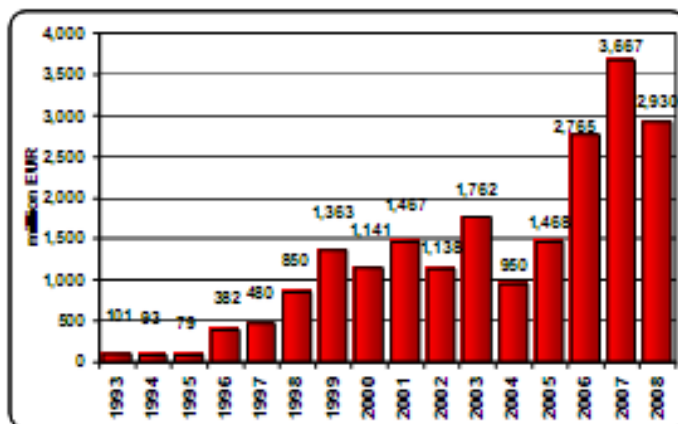
IDE 08/07 - 11,7%

IDE procapite € 4.168

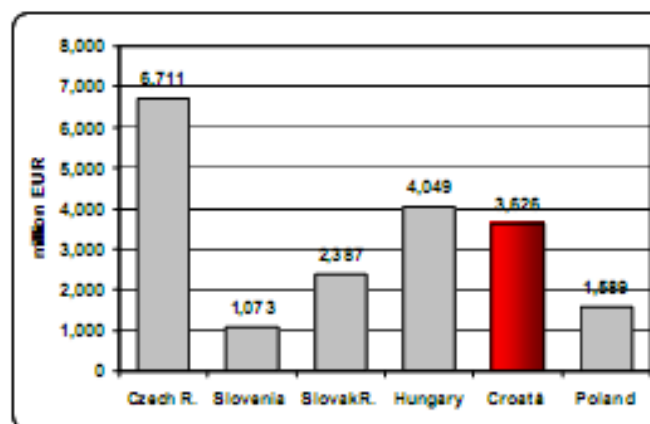
Portafoglio 08/07 - 7,9%

FDI inflows to Croatia

Croatia

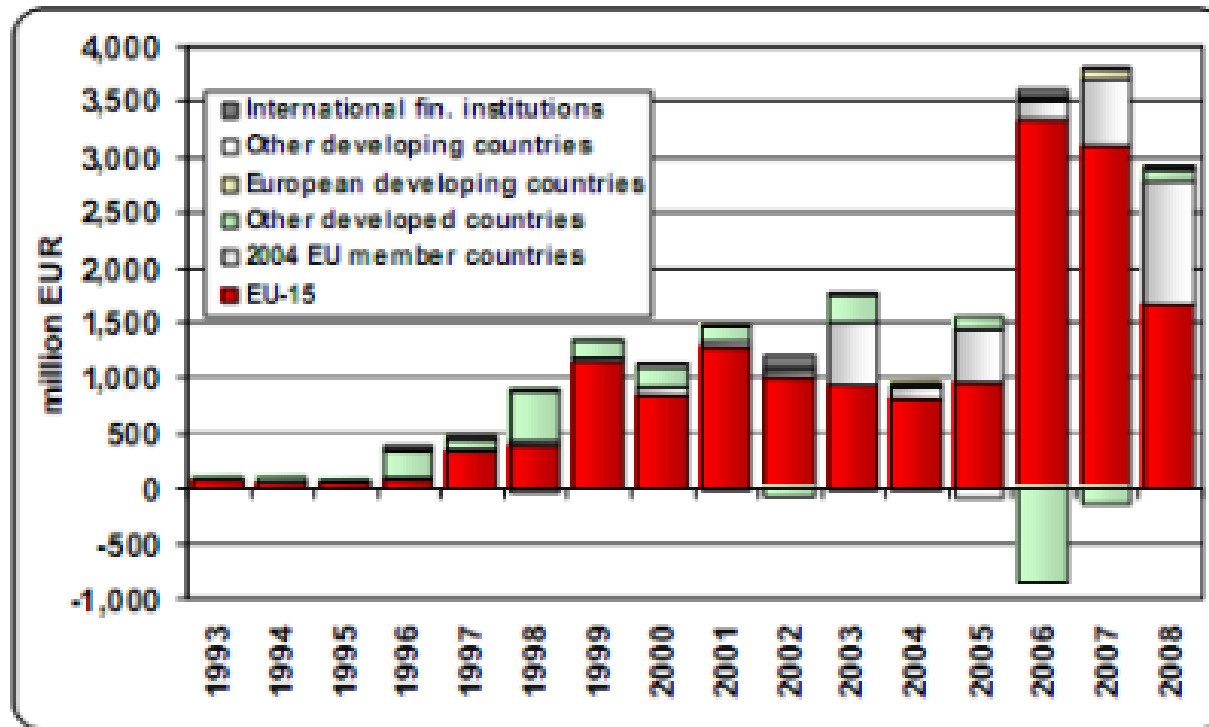


Peer countries, 2007



CROATIAN NATIONAL BANK

Foreign direct investment in Croatia



CROATIAN NATIONAL BANK

Dieci anni di crescita della Croazia

	2004	2005	2006	2007	2008	2009 *	2010 *	2011 *	2012 *	2013 *
Mondo	4,0	3,5	4,0	3,8	1,9	-3,0	1,2	2,4	2,8	3,0
USA	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1	-2,9	1,0	1,4	1,8	2,0
UE 27	2,4	2,0	3,2	2,9	0,9	-4,4	-0,5	1,1	1,6	1,9
Est Europa	6,8	5,7	7,4	7,3	4,7	-4,1	1,4	3,5	4,1	4,7
Croazia	4,2	4,2	4,6	5,4	2,4	-4,0	0,2	2,8	4,0	4,2

* stime

Fonte: EIU, 10 giugno 2009

Evoluzione della previsione di crescita 2009

■ Governo della Croazia	aprile	- 2,0 %
■ Business Monitor International	5 maggio	- 3,2 %
■ Banca Mondiale	maggio	- 3 > 4 %
■ Fondo Monetario Internazionale	3 giugno	- 3,5 %
■ Economist Intelligence Unit	10 giugno	- 4,0 %
■ HNB (Banca Nazionale Croata)	30 giugno	- 4,5 %

Andamento trimestrale di alcuni indicatori macroeconomici

	4 tr.07	2 tr.08	4 tr.08	1 tr.09
PIL (Md \$)	15,51	18,7	15,19	
PIL (var. %)	3,5	3,4	0,2	- 6,7
Produzione industriale (var. %)	2,3	3,0	-1,7	-11,0
Occupati (.000)	1.489	1.535	1.529	1.518
Occupati (var. %)	3,9	3,4	2,7	0,7
Disoccupati (.000)	252,6	233,4	234,2	261,5
Disoccupati (var. %)	14,5	13,2	13,3	14,7
Salario medio mensile (Kune)	4.987	5.126	5.357	5.301
Salario medio mensile (var. %)	5,3	6,2	7,4	5,6
Prezzi al consumo (%)	4,9	6,5	4,5	3,8
Prezzi alla produzione (%)	5,5	8,8	6,7	1,5

Fonte: EIU da dati statistici nazionali

Principali indicatori finanziari

	4 tr.07	2 tr.08	4 tr.08	1 tr.09
Tasso di cambio medio Kuna/US\$	5,06	4,65	5,45	5,68
Andamento del volume dei depositi (var. %)	2,6	2,6	3,3	
Andamento del volume dei prestiti (var. %)	9,3	9,7	10,8	

Fonte: EIU da dati statistici nazionali

Bilancia dei pagamenti della Croazia

	4 tr.07	2 tr.08	4 tr.08	1 tr.09
Bilancia conti correnti (M \$)	-2.780	-2.870	-2.562	
Export FOB (M \$)	3.584	3.895	3.086	
Import FOB (M \$)	7.110	8.750	6.328	
Saldo bilancia commerciale (M \$)	-3.526	-4.855	-3.242	
Bilancia dei servizi (M \$)	518	2.815	620	
Riserve (escl. oro) (M \$)	13.675	15.676	12.957	11.685

Fonte: EIU da dati statistici nazionali

Andamento di alcuni macroindicatori gennaio/aprile '09 (var. % sullo stesso periodo dell'anno precedente)

Produzione industriale	-9,9
Produttività nell'industria	-0,2
Costruzioni (gennaio/marzo)	3,4
Occupati industria (n.)	683.066
Occupati industria	- 8,1
Disoccupati industria (n.)	159.380
Disoccupati industria	2,6
Tasso di disoccupazione industriale	18,9
Commercio al dettaglio	-14,0
Salario reale	1,8
Tasso d'inflazione	3,8

Fonte: CROSTAT

Andamento di alcuni macroindicatori gennaio/aprile '09 (var. % sullo stesso periodo dell'anno precedente)

Esportazioni M €	2.524
Esportazioni	-15,3
Importazioni M €	5.028
Importazioni	-26,2
Saldo bilancia commerciale M €	-2.504
Indebitamento estero (febbraio) Md €	39,2
Riserve valutarie Md €	8,9

Fonte: CROSTAT/HNB

L'interscambio Friuli Venezia Giulia – Trieste - Croazia

FVG Gennaio – Marzo 2008

■ Import	22.997
■ Export	88.005

FVG Gennaio – Marzo 2009

■ Import	16.021	(- 30,3 %)
■ Export	50.152	(- 43,0 %)

TS Gennaio – Marzo 2008

■ Import	3.454
■ Export	15.356

TS Gennaio – Marzo 2009

■ Import	1.851	(- 46,4 %)
■ Export	10.110	(- 34,2 %)

Crisis Watch Croazia 2009

Schema Sintetico delle Misure Adottate

MISURE	NUM.	DESCRIZIONE	AMMONTARE IMPEGNI FINANZIARI PREVISTI
IN FAVORE DEL SETTORE FINANZIARIO	1	Riduzione dei rapporti di riserva obbligatoria	-
A SOSTEGNO DELLE FAMIGLIE	-	-	-
IN FAVORE DELLE IMPRESE	5	Ricapitalizzazione HBOR per incrementare il credito alle PMI; Riduzione degli oneri non fiscali; Piano a supporto delle attività turistiche; Incremento sussidi <i>de minimis</i> ; Garanzie erogate da Agenzia per le PMI; Riduzione a 60 giorni dei termini di pagamento del settore pubblico.	n.d.
CONTENIMENTO/TAGLI DELLA SPESA PUBBLICA, PIANI INVESTIMENTO		Riduzione dei salari del settore pubblico, Blocco assunzioni nella sanità, Tagli a spesa materiale, ai sussidi e agli aiuti esteri.	5,4 mld kune
SU FONDI STRUTTURALI E POLITICHE DI COESIONE	-	-	-

Fonte: Area di Ricerca ISDEE di Informest

Le misure anti-crisi (1)

10 misure, introdotte nel febbraio 2009

1) Approvazione di una manovra correttiva del bilancio 2009.

La manovra correttiva è stata approvata ad inizio aprile e prevede una riduzione delle entrate dai previsti 124 a 116 miliardi di kune e una riduzione della spesa da 126,9 a 121 miliardi di kune. I tagli alla spesa pari a 5,4 miliardi di kune sono così ripartiti: riduzione dei salari del settore pubblico per 1,4 miliardi di kune, risparmi per 0,4 miliardi nella sanità mediante blocco delle assunzioni, 0,9 miliardi da risparmi su spese materiali, 0,3 miliardi di tagli a sussidi, 0,6 miliardi di kune di tagli ad aiuti erogati all'estero, mentre altri 0,7 miliardi verranno risparmiati su altre spese generiche. Secondo gli analisti e gli operatori economici nazionali, nonostante l'approvazione della manovra correttiva sia stata rapida, i provvedimenti in essa contenuti attendono di essere implementati.

2) Ricapitalizzazione per 400 milioni di € della HBOR – Banca Croata per la Ricostruzione e lo Sviluppo al fine di incrementare i crediti in favore delle PMI.

3) Supporto al settore immobiliare e delle costruzioni mediante mutui agevolati.

4) Approvazione di un piano a supporto del settore turistico.

5) Riduzione degli oneri non-fiscali che gravano sulle imprese a livello locale e regionale: riduzione del costo annuale della quota per l'iscrizione obbligatoria alla Camera per l'Economia della Croazia.

Le misure anti-crisi (2)

- 6) **Riduzione a 60 giorni per i pagamenti** ai creditori/fornitori da parte delle aziende statali.
- 7) **Incrementi dei sussidi alle imprese:** nell'ambito dello schema de minimis, il limite massimo per i sussidi alle imprese è stato incrementato da 200.000 € a 500.000 €.
L'erogazione dei sussidi non sarà soggetta all'approvazione dell'Agenzia per la Concorrenza.
La durata prevista di questa misura è di 3 anni.
- 8) **Incremento della capacità di erogare garanzie da parte dell'Agenzia per la PMI.**
- 9) **Riduzione a 45 giorni dei termini temporali per l'ottenimento delle licenze necessarie agli IDE.**
Per gli investimenti diretti esteri di valore superiore ai 10 milioni di euro le pratiche burocratiche dovranno essere espletate in massimo 10 giorni.
- 10) **Incremento dei controlli sulla qualità delle importazioni.**

La Croazia e l'Unione Europea

Assistenza UE alla Croazia

2001 – 04	CARDS	260 Meuro
2005 – 06	Phare – ISPA – SAPARD	230 Meuro
2007 – 13	IPA (Instrument for Pre-accession Assistance)	
2007 – 09	IPA MIPD	438 Meuro

Progresso del negoziato UE – Croazia sull'adesione (35 capitoli)

Capitoli chiusi	19
Capitoli da chiudere	16

Supporto multilaterale internazionale alla politica anti-crisi

FMI – Zagabria 6 aprile 2009

- “... la previsione di una crescita negativa del 2% nella revisione di bilancio per l’anno in corso, se pur possibile, richiederebbe una ripresa a partire dal secondo semestre”
“Per raggiungere tassi del 4 – 5 % nel medio termine in un quadro di ridotto apporto di capitali, deve crescere la competitività dell’economia. ... Ora è il momento di gestire i problemi strutturali di lungo periodo ... riorganizzazione e privatizzazione dei cantieri navali entro il 2009. C’è ancora tempo nel 2009 per avviare una riforma del pubblico impiego; e per razionalizzare la struttura operativa del governo. ... più in generale bisogna migliorare l’ambiente imprenditoriale”

Banca Nazionale Croata – Il Governatore Rohatinski – Basilea 30 giugno 2009

- Il cambio potrà essere sotto pressione in autunno a meno che non migliori la situazione fiscale. Ciò impone alla BNC una politica monetaria restrittiva. Il PIL croato sarà quest’anno – 4,5%. La Croazia deve mantenere il deficit della bilancia dei conti correnti sotto il 6% (dal 10,5% del 2008), mentre il Governo deve ridurre il deficit consolidato dello Stato centrale. A queste condizioni la Croazia non avrà bisogno dell’aiuto del FMI nel 2009”

La Croazia sul web

www.safu.hr/en/

www.delhrv.ec.europa.eu/?lang=en

www.strategija.hr/Default.aspx?sec=2

www.regio-hr.com/index_eng.php

www.eu-pregovori.hr/default.asp?jezik=2

www.fina.hr/Default.aspx?sec=1134

www.mingorp.hr/defaulteng.aspx

www.hrote.hr/hrote/en/Default.aspx

www.hnb.hr/statistika/e-statistika_inozemnih_izravnih_ul.htm

Grazie

ASRI – Area Studi e Ricerche ISDEE
Corso Italia, 27 - 34122 Trieste
Tel. 040 639130
isdee@informest.it
www.est-ovest.eu

INFORMEST
Via Cadorna, 36 - 34170 Gorizia
Tel. 0481 597411
informest@informest.it
www.informest.it