



ALLIANZ RESEARCH

LA CALMA PRIMA DELLA TEMPESTA: COVID-19 E LA BOMBA A OROLOGE- RIA DELLE INSOLVENZE AZIENDALI

LUGLIO 2020

04 Le insolvenze aziendali globali sono destinate ad aumentare del 35% entro il 2021

06 Gli Stati Uniti guidano gli incrementi nel 2020, l'Europa (e l'India) nel 2021

08 Un nuovo record nel 2021 a livello globale (e per un Paese su due)

09 Appendice statistica

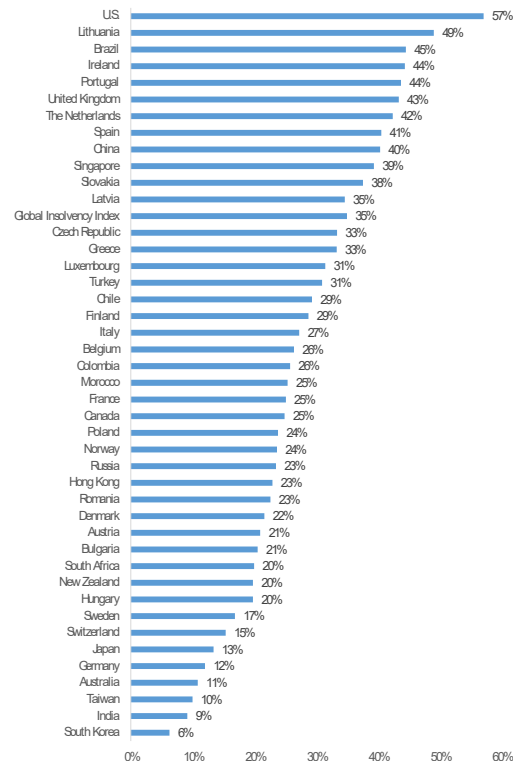
EXECUTIVE



Maxime Lemerle
 Head of Sector and Insolvency Research
 Phone: +33.1.8411-5401
maxime.Lemerle@eulerhermes.com

- **Covid-19 ha innescato una bomba a orologeria per le insolvenze.** Anche se le economie nazionali stanno già uscendo dal *lockdown*, ci aspettiamo che la maggior parte delle insolvenze debba ancora arrivare, in gran parte tra la fine del 2020 e il primo semestre 2021, a causa delle condizioni iniziali non omogenee, nonché delle diverse strategie di riapertura e delle misure di emergenza adottate, in particolare per quanto riguarda la possibilità di presentare istanze di insolvenza. Il nostro Global Insolvency Index raggiungerà probabilmente il massimo storico del **+35% entro il 2021**, cumulato su un periodo di due anni, con la metà dei Paesi che avranno registrato un nuovo massimo dalla crisi finanziaria del 2009.
- **Dove sono i punti caldi?** I maggiori incrementi si registreranno negli Stati Uniti (+57% entro il 2021, rispetto al 2019), in Brasile (+45%), in Cina (+40%) e in Paesi europei come Regno Unito (+43%), Spagna (+41%), Italia (+27%), Belgio (+26%) e Francia (+25%). Prevediamo che due Paesi su tre registreranno un aumento delle insolvenze più forte nel 2020 rispetto al 2021 - in particolare Stati Uniti, Brasile, Cina, Spagna e Italia - ma un Paese su tre registrerà un'accelerazione nel 2021 - in particolare India, Regno Unito, Francia e, in misura minore, Germania.
- **Una revoca prematura delle misure di supporto potrebbe peggiorare le cose, aumentando l'ondata di insolvenze fra 5 e 10 punti percentuali.** E se l'economia globale impiega più tempo del previsto per riprendersi dallo shock di Covid-19, l'aumento delle insolvenze potrebbe aumentare fra il 50% e il 60%. Tuttavia, se da un lato un ulteriore sostegno alle aziende limiterà le insolvenze nel breve termine, dall'altro potrebbe anche mantenere in vita le aziende cd zombie, aumentando i rischi di ulteriori insolvenze nel medio e lungo termine.

Figura 1: Variazioni delle insolvenze entro il 2021 (livello 2021 rispetto al livello del 2019 in %)



Fonti National Statistics, Solunion, Euler Hermes, Allianz Research