



# Geopolitica ed economia: il contesto attuale

**ALESSANDRA LANZA—SENIOR PARTNER PROMETEIA**

MILANO, 29 APRILE 2026

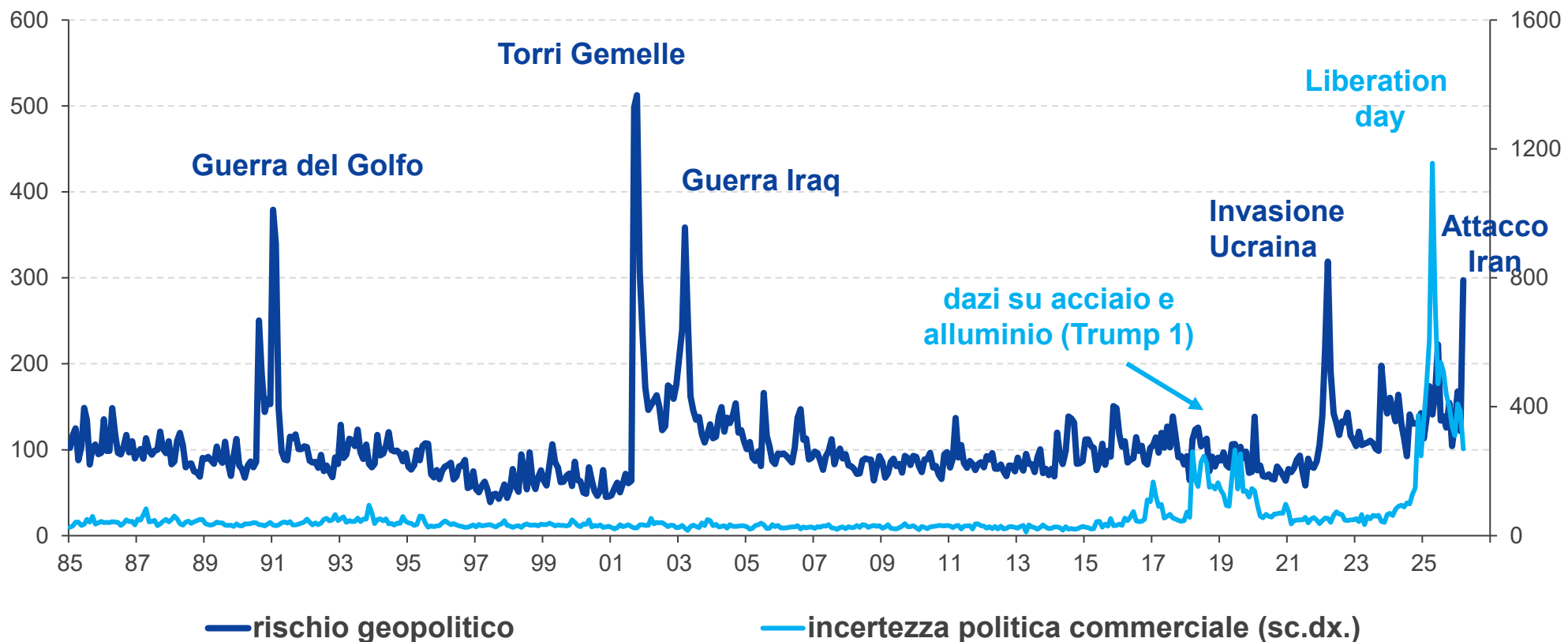


# Geopolitica protagonista dello scenario economico



Il conflitto nel Golfo si è innestato in uno scenario di crescita mondiale modesta, penalizzata dalla debolezza del commercio internazionale (post dazi)

### Indici di rischio geopolitico e di incertezza della politica commerciale medie mensili



all rights reserved

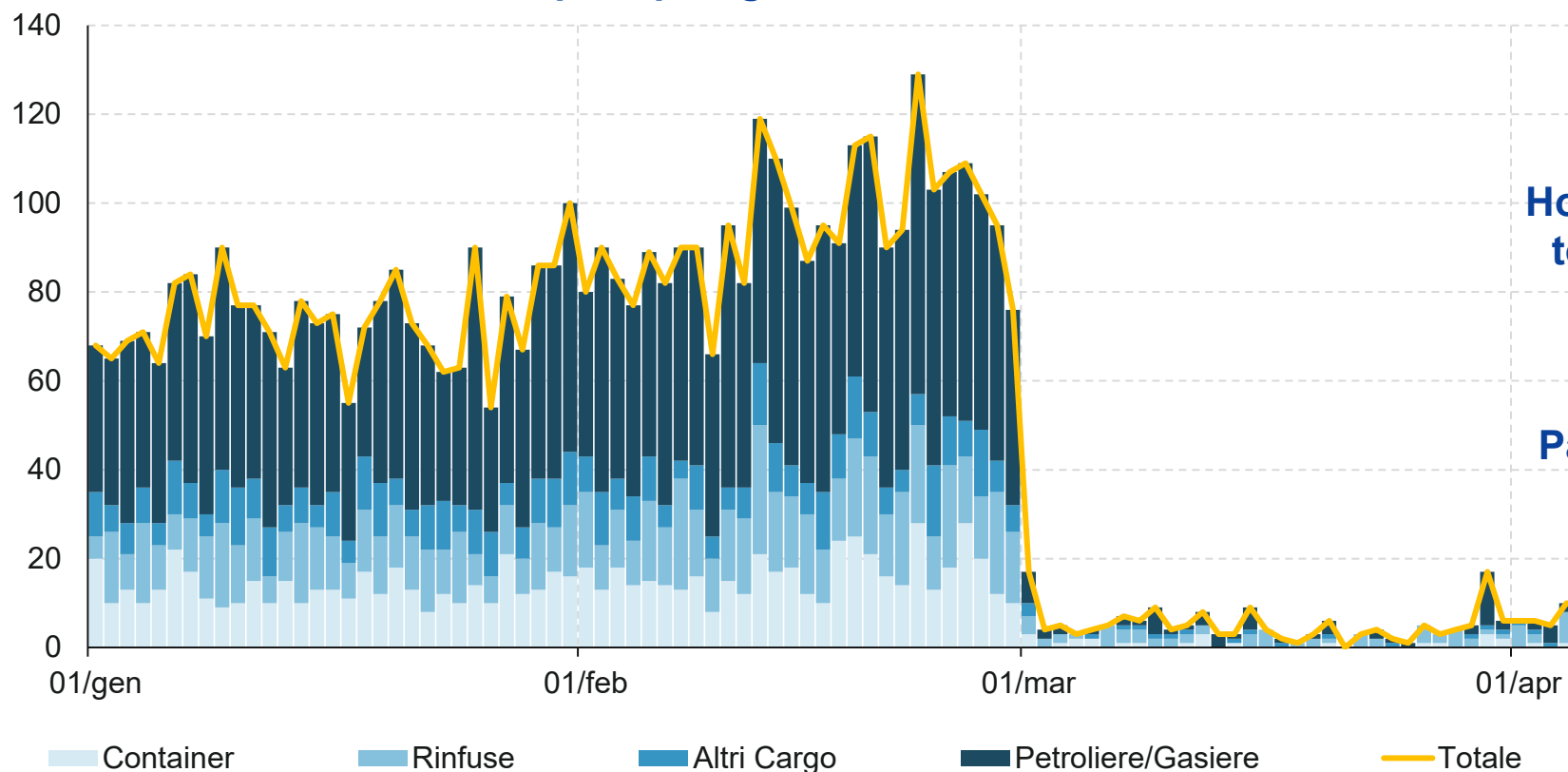
Fonte: Iacoviello et al.



# Dallo stretto di Hormuz transitava oltre il 20% del traffico marittimo di gas naturale e petrolio



## Navi in transito nello stretto di Hormuz, 2026 # di navi, per tipologia



Per la maggior parte dei paesi asiatici le import di petrolio via Hormuz incidono per oltre il 30% sul totale dei consumi, con picchi del 90% per il Giappone

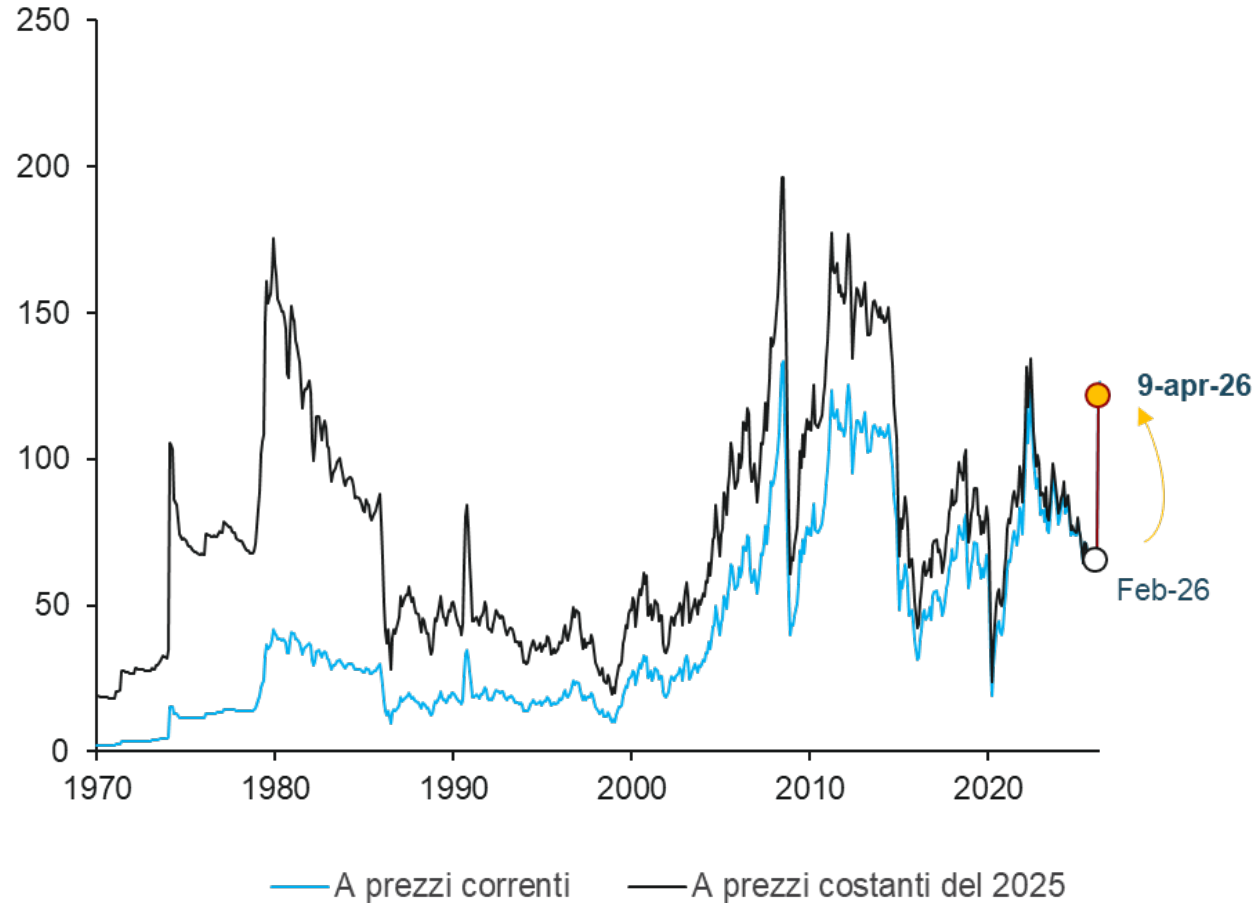
Nel metano maggiori rischi per Pakistan, Indonesia, Taiwan, Corea e Singapore

all rights reserved

# Il blocco dello stretto di Hormuz innesca una delle crisi più preoccupanti nella storia del mercato del petrolio...



**Brent, quotazioni in \$/barile**  
a prezzi correnti e costanti, dati mensili



all rights reserved

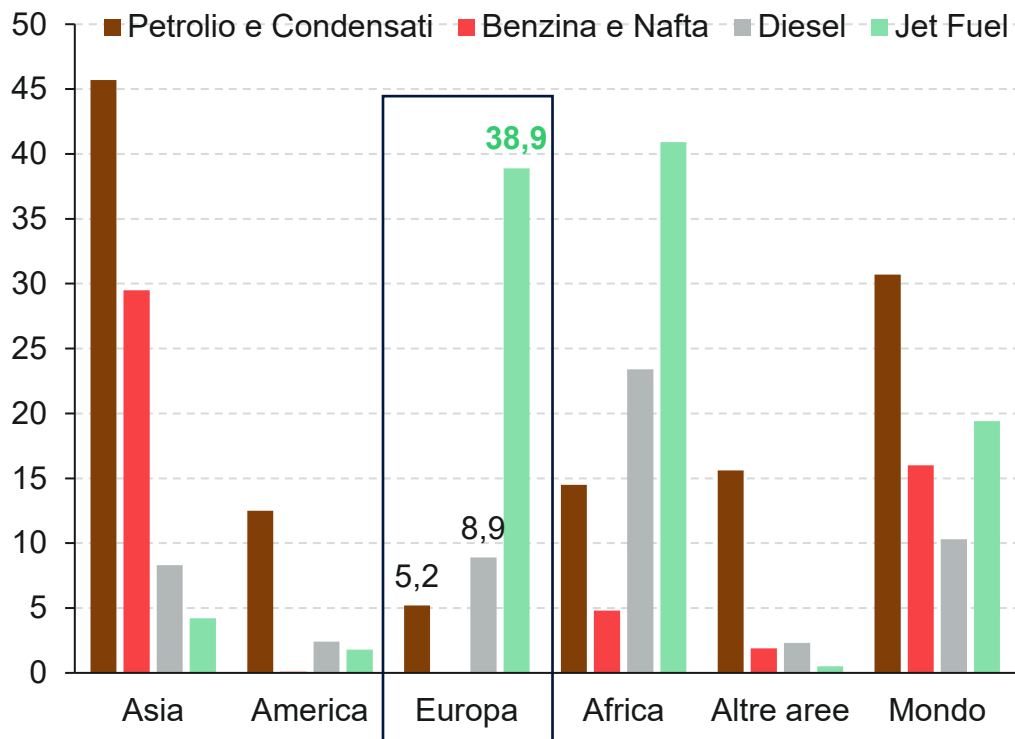


# ... che si riflette sulle quotazioni dei carburanti, data la forte dipendenza dell'Ue dalle importazioni dal Golfo Persico

Situazione critica per il Jet Fuel, per cui la dipendenza dalle forniture dall'area del Golfo è massima, ma anche per il diesel

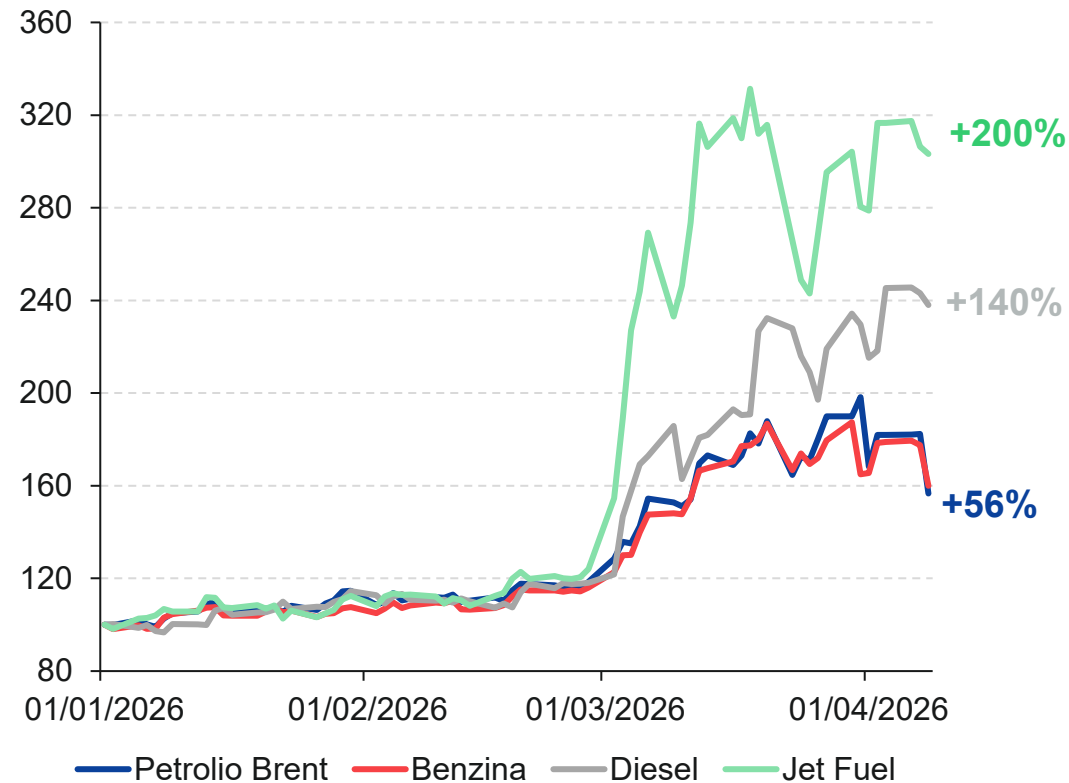
## Petrolio e prodotti raffinati

Import da Hormuz in % del totale



## Petrolio e prodotti raffinati, quotazioni

01/01/2026=100, in €. Quotazioni FOB Mediterraneo



Fonte: Elaborazioni e stime Prometeia su dati Kpler

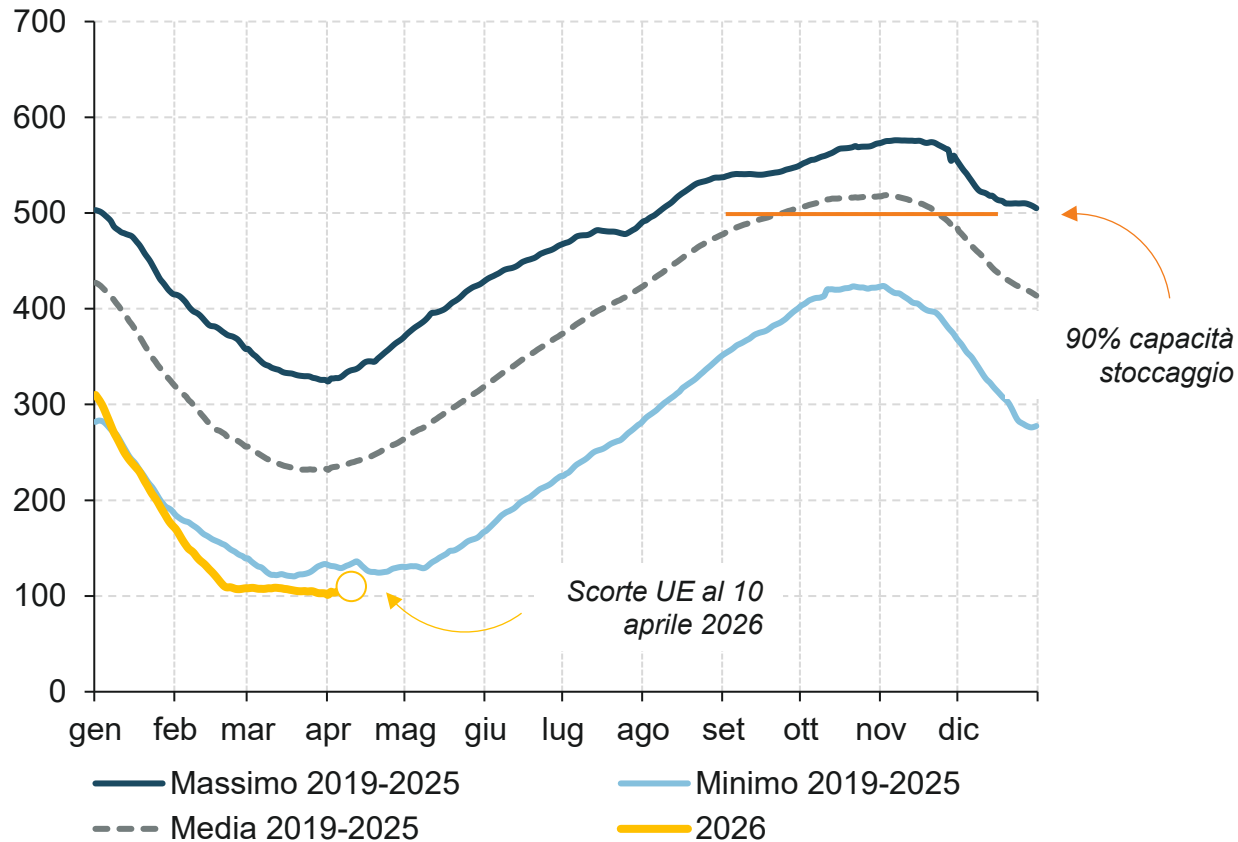
# Rischi anche sul mercato del gas: in Europa scorte ai minimi...



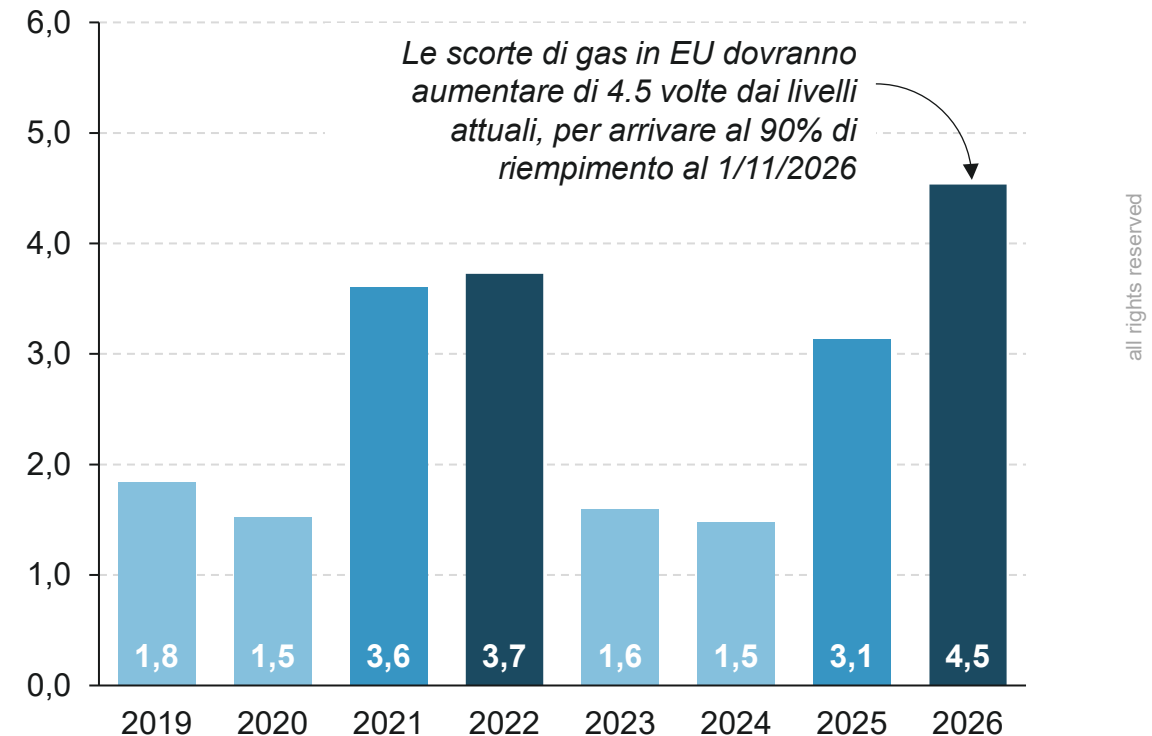
Nell'estate 2026, per raggiungere un grado di riempimento adeguato all'inizio dell'anno termico 2026 (ottobre/novembre) occorrerà uno sforzo ancora superiore rispetto a quello implementato nel 2022

## Scorte di metano, EU27

In TWh, livello al 10/4/2026 e confronto con la media di periodo



## Distanza dal «target» del 90% di riempimento scorte al 1° novembre - Situazione al 10 aprile di ogni anno



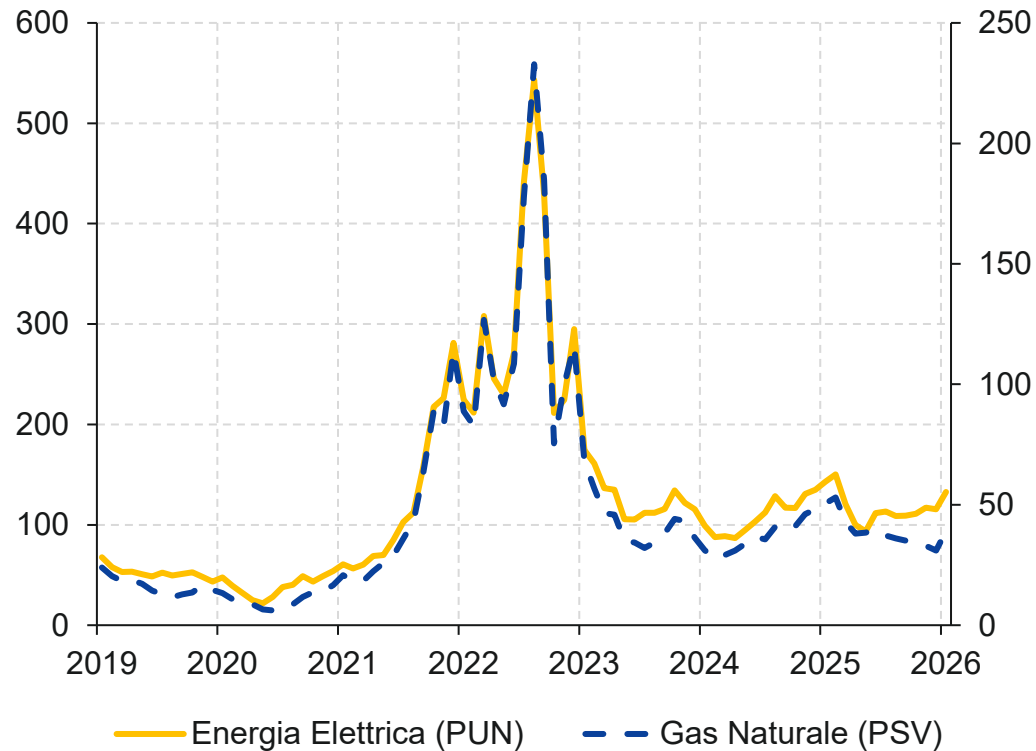
# ...inevitabile trasmissione dei rincari del gas ai prezzi dell'elettricità



Soprattutto in Italia con prezzi dell'energia elettrica (più elevati nel contesto UE) legati a doppio filo a quelli del metano, data anche una struttura del parco di generazione fortemente orientata verso questo combustibile

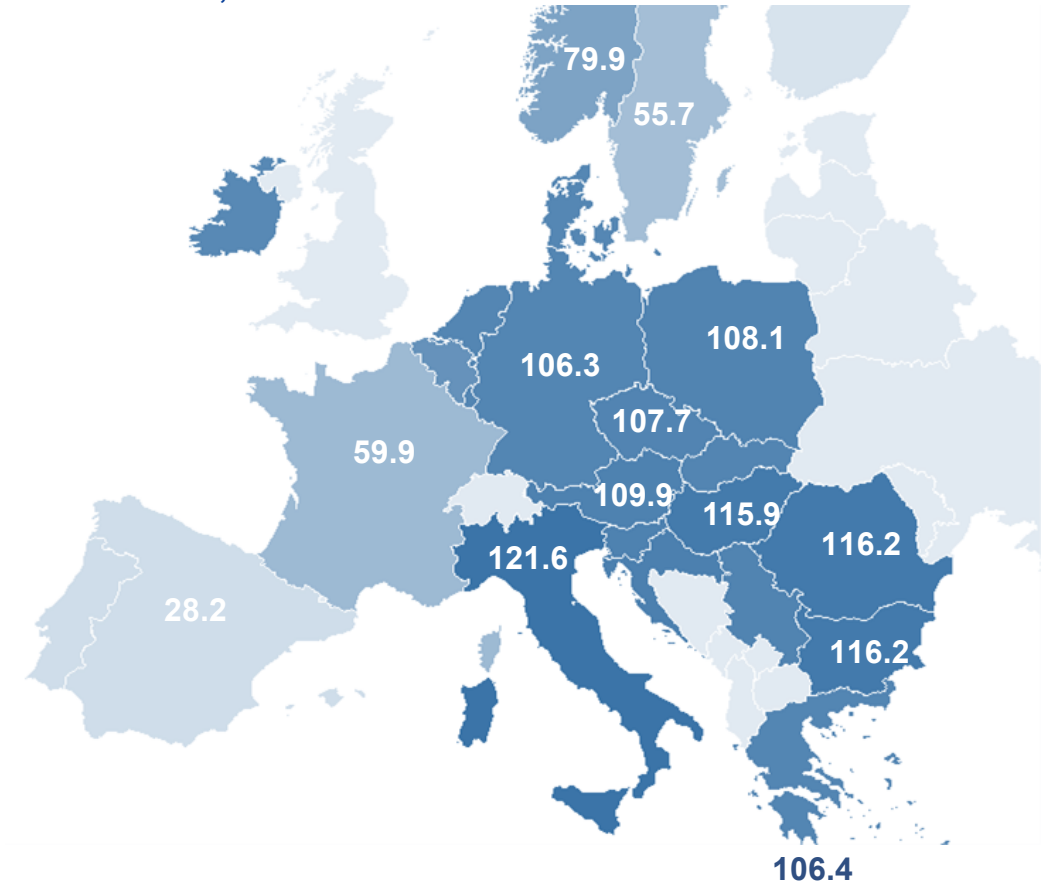
## Quotazioni del metano e dell'energia elettrica in Italia

In €/MWh, dati giornalieri



## Quotazioni dell'energia elettrica in Europa

In €/MWh, 03/03/2026



all rights reserved

Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati ENTSOE, EEX



# Impatti non solo sugli input energetici: canali diretti e indiretti della crisi

Gli effetti del conflitto in Medio Oriente non si faranno sentire solo sui costi dell'energia e degli input energetici, ma avranno ripercussioni sulle catene globali del valore e, conseguentemente, sulla crescita mondiale...e italiana



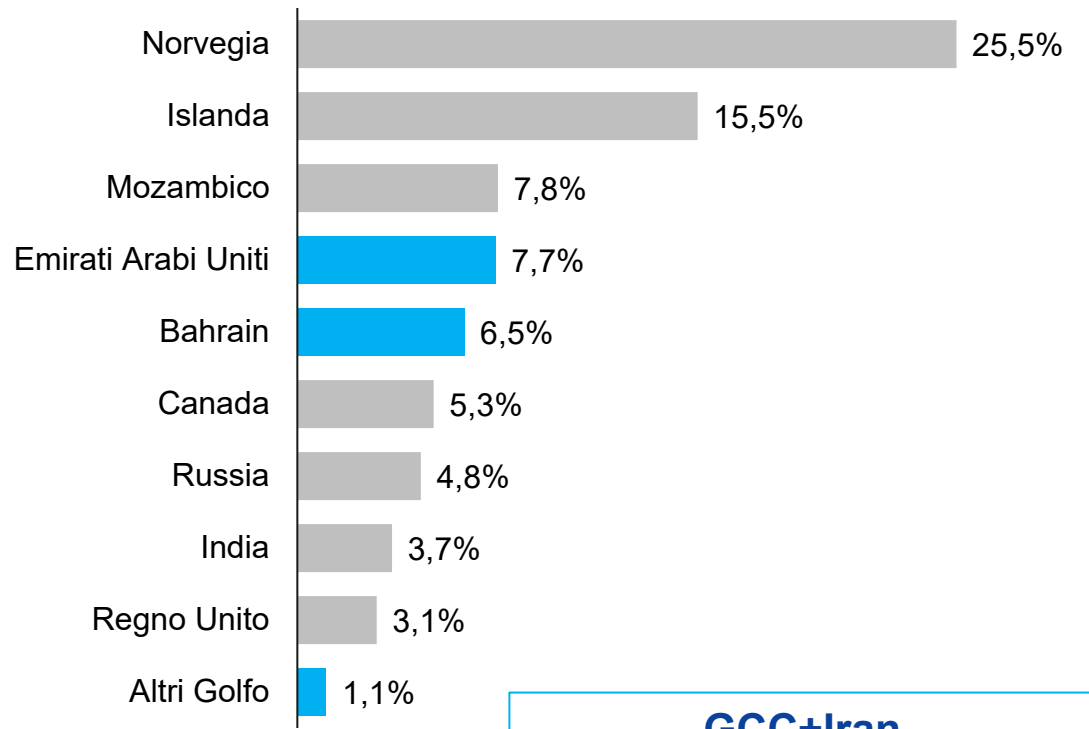
all rights reserved



# Dalla chiusura di Hormuz rischi diretti sui metalli, alluminio su tutti...

Dal Golfo origina il 9% della produzione mondiale di alluminio e il 15% dell'import UE: plausibile un aumento significativo dei premi in caso di conflitto prolungato, dato anche il basso livello di scorte LME

## UE27, Importazioni di alluminio greggio In % sul totale



**GCC+Iran**  
**Import UE ~15.2%**  
**Produzione mondiale ~ 9%**

## Alluminio LME, quotazioni In €/ton, dati giornalieri



Elaborazioni Prometeia su dati TDM, World Bureau of Metal Statistics (WBMS), Eikon



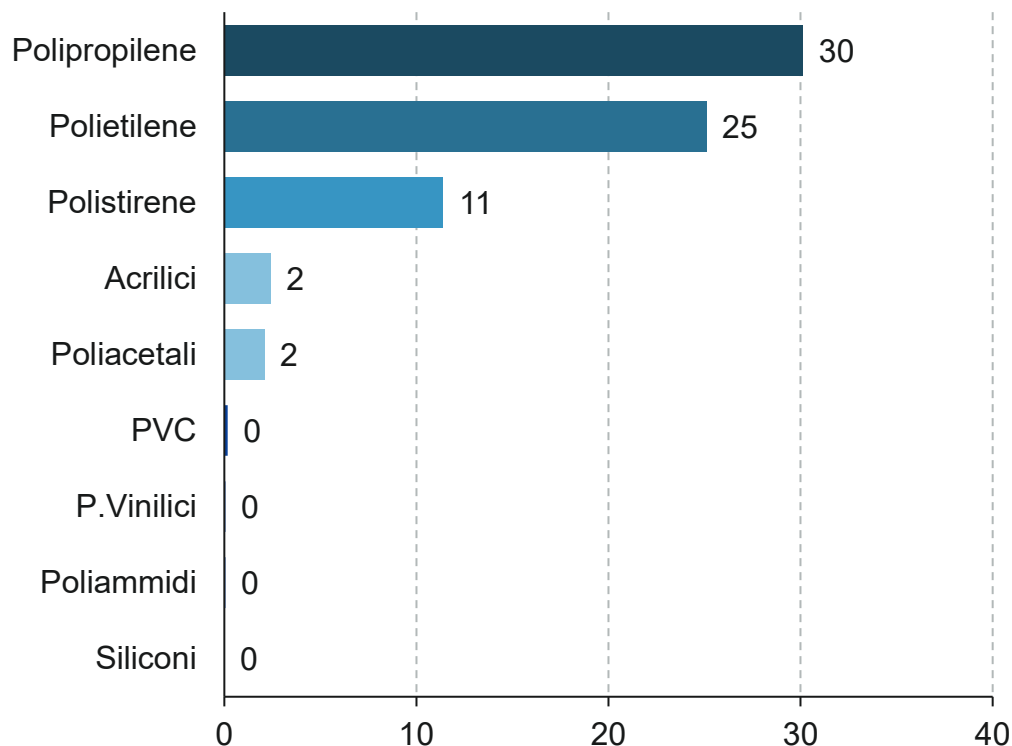
all rights reserved



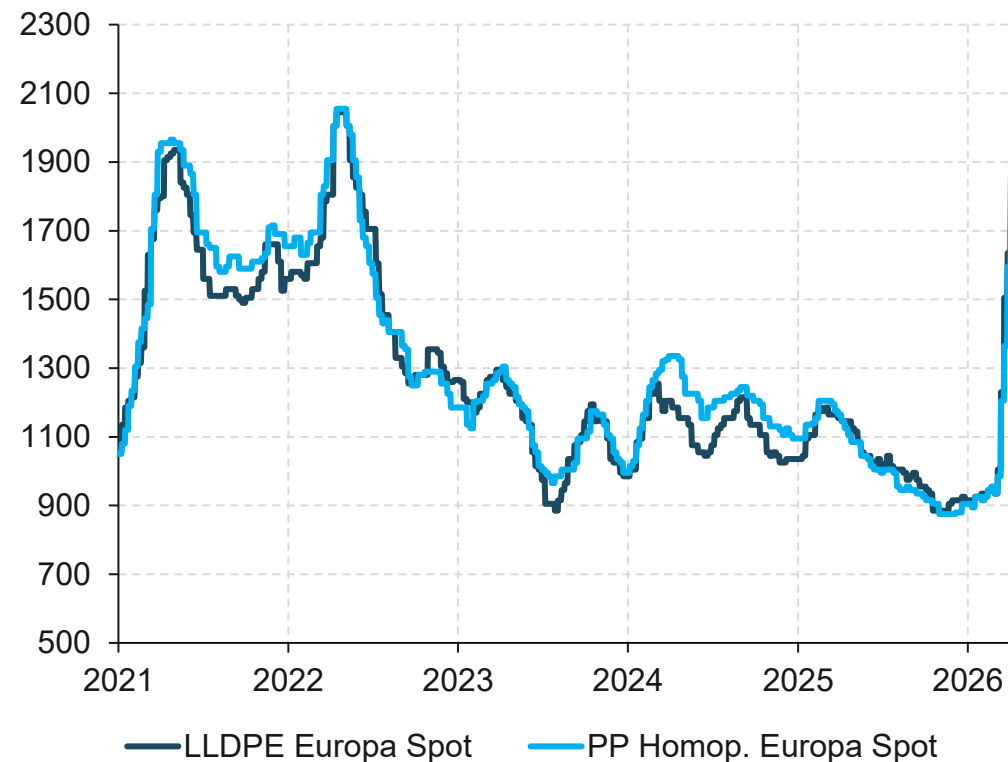
## ... pesanti rincari anche nella chimica...

Dal Golfo origina il 16% di import di plastiche (il 25-30% per quelle più rilevanti), che mostrano rialzi significativi delle quotazioni (etilene quasi triplicato, propilene raddoppiato rispetto a febbraio)

### EU27, Importazioni di plastiche dal Golfo In % rispetto al totale delle import da extra-UE



### Plastiche, quotazioni europee Dati giornalieri in €/ton, spot



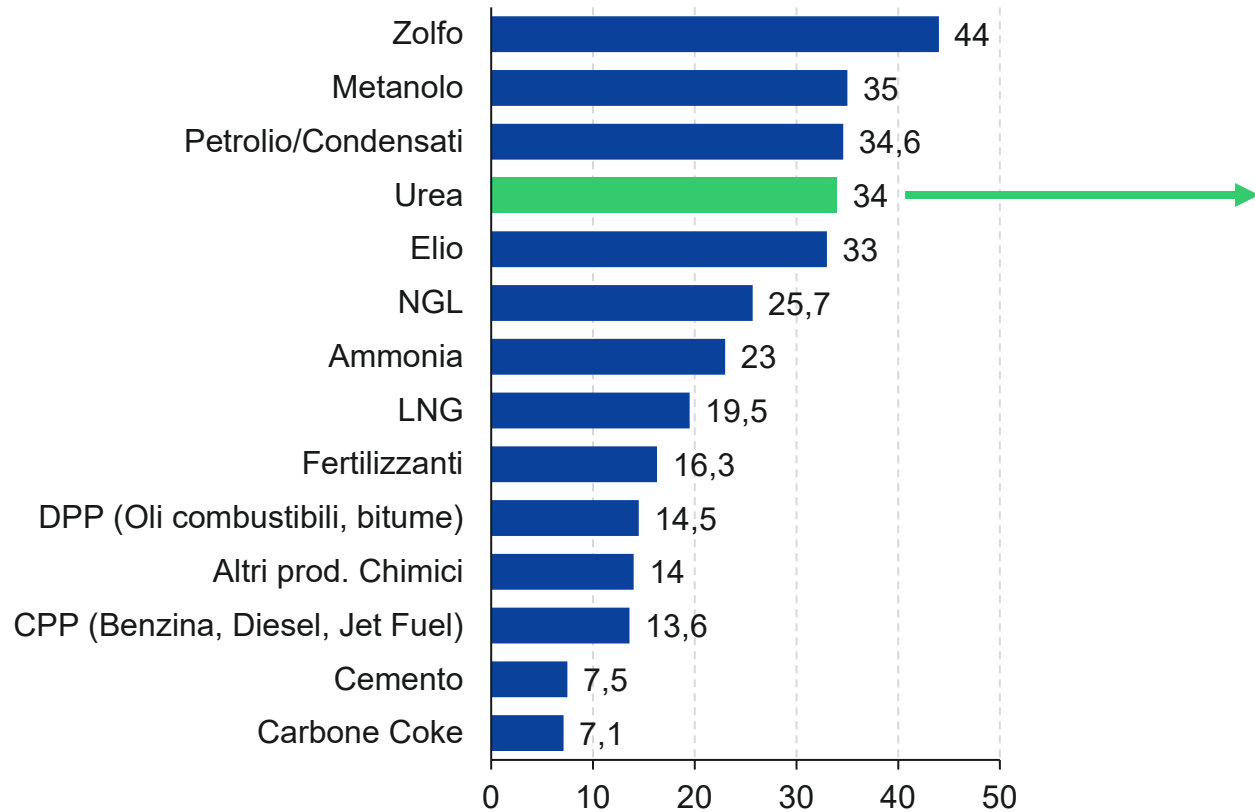
all rights reserved



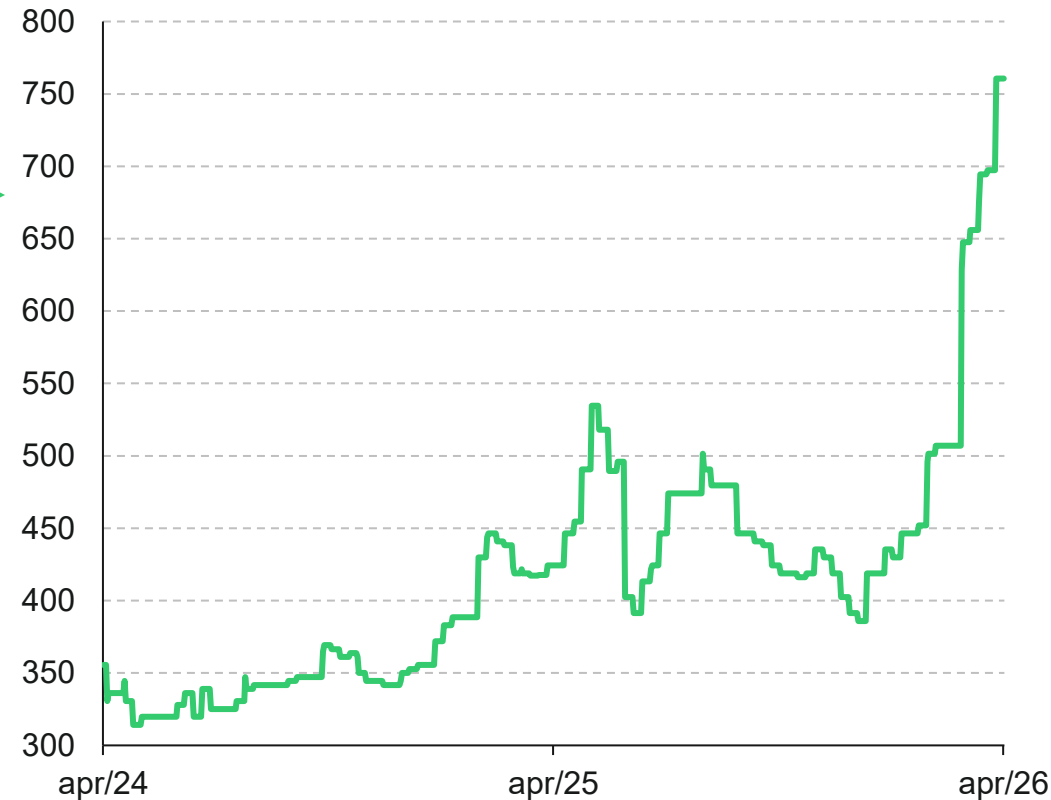
# ... e su altri prodotti a monte di filiere cruciali per l'economia

Elio, impiegato nella realizzazione di semiconduttori, importanti input chimici (es. metanolo) utilizzati come feedstock nella filiera della plastica e urea, input chiave per la produzione di **fertilizzanti**...

### Flussi in transito per Hormuz, in % del commercio mondiale dati in volume, selezione di prodotti



### Quotazioni dell'urea CFR New Orleans, \$/ton



all rights reserved



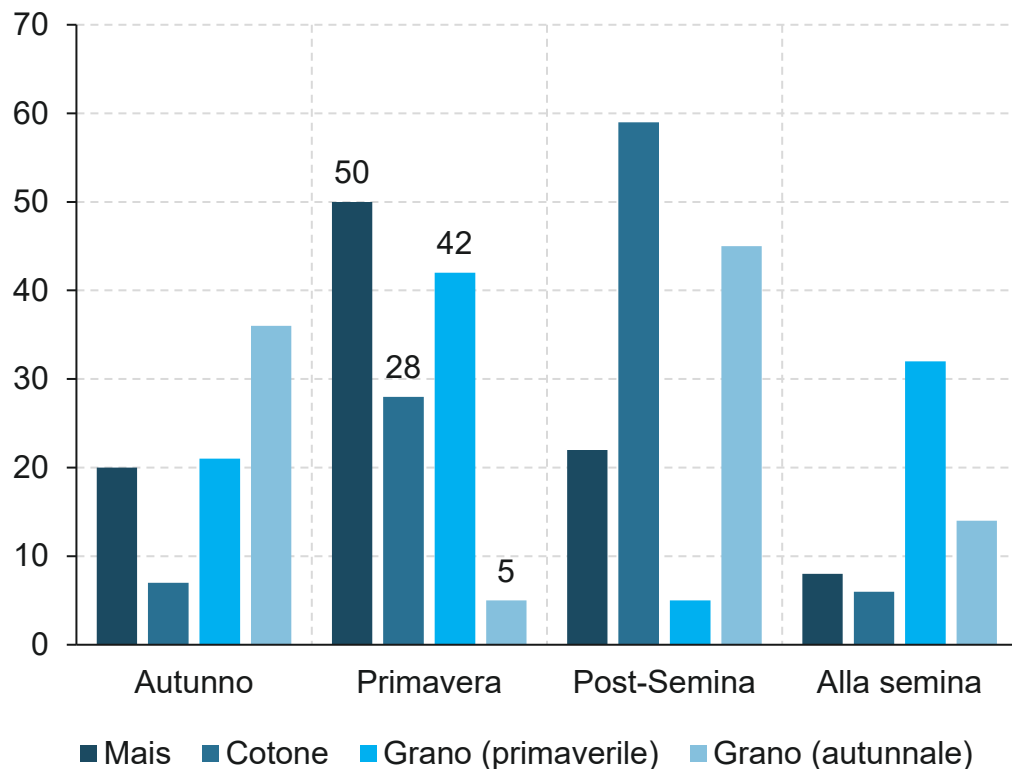
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati TDM, Eikon



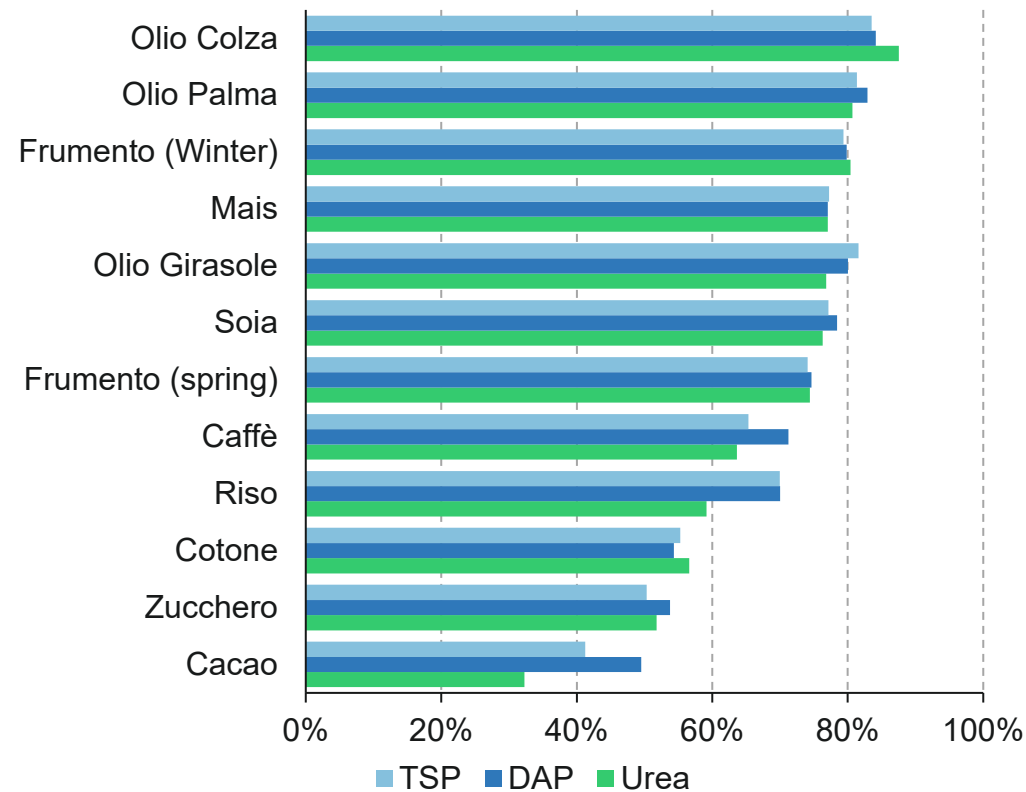
# ...in un periodo dell'anno «delicato» per le semine

Un rischio (soprattutto in questo periodo dell'anno) non solo per l'agricoltura, ma anche per l'alimentare, data la correlazione dei prezzi dei fertilizzanti con quelli delle principali commodity della filiera

### Periodi di applicazione del nitrogeno, per coltura In % sul totale delle applicazioni annue



### Correlazione tra i prezzi dei fertilizzanti e di alcuni prodotti agricoli - Calcolato sui dati mensili 2000-2025



all rights reserved



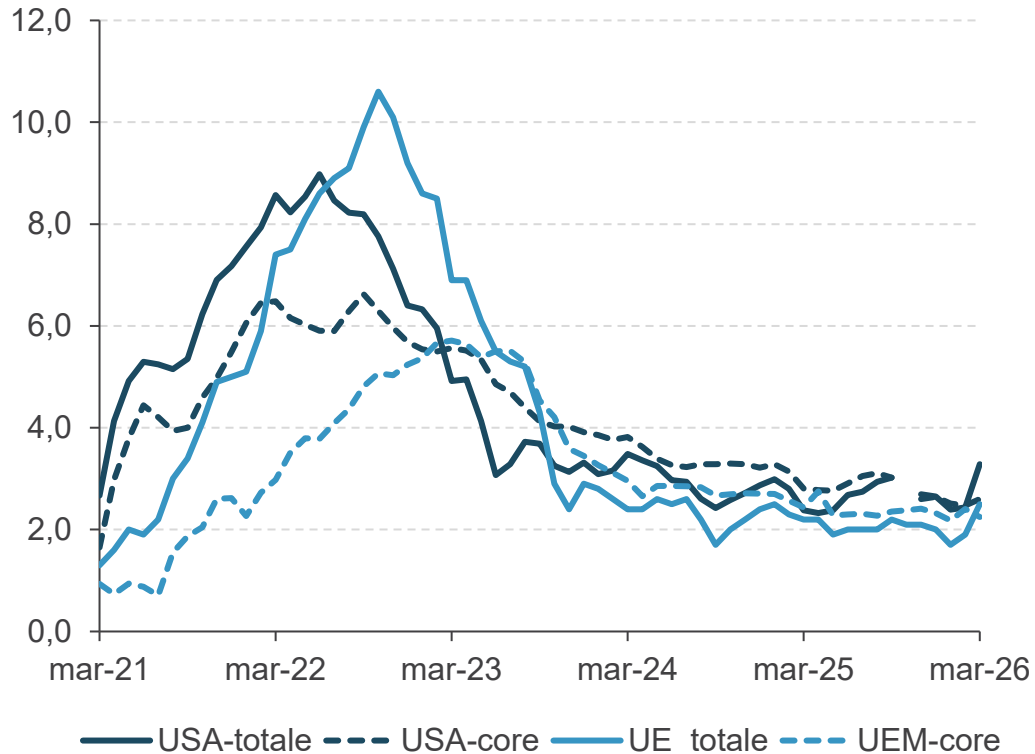
Elaborazioni su dati USDA ERS e banca dati APPIA-MP Prometeia

# Impatto immediato sull'inflazione dello shock energetico

Ripresa dell'inflazione a marzo 2026 (3.3% a/a negli Usa e 2.5% a/a nell'Uem); i mercati prezzano pressioni inflazionistiche temporanee nel breve, ma continuano a credere in un ritorno verso il 2% nel medio-lungo periodo



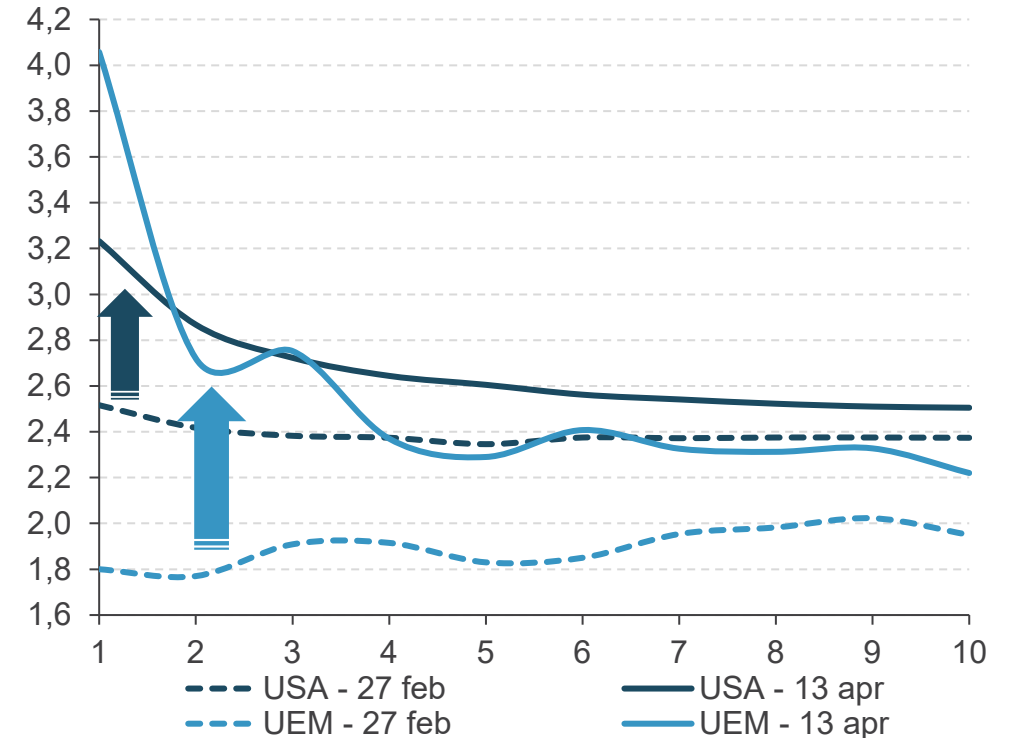
## USA e UEM: tasso di inflazione var.% tendenziali



Fonte: LSEG



## USA e UEM: attese di inflazione dei mercati curve spot inflation swap



Fonte: LSEG

all rights reserved

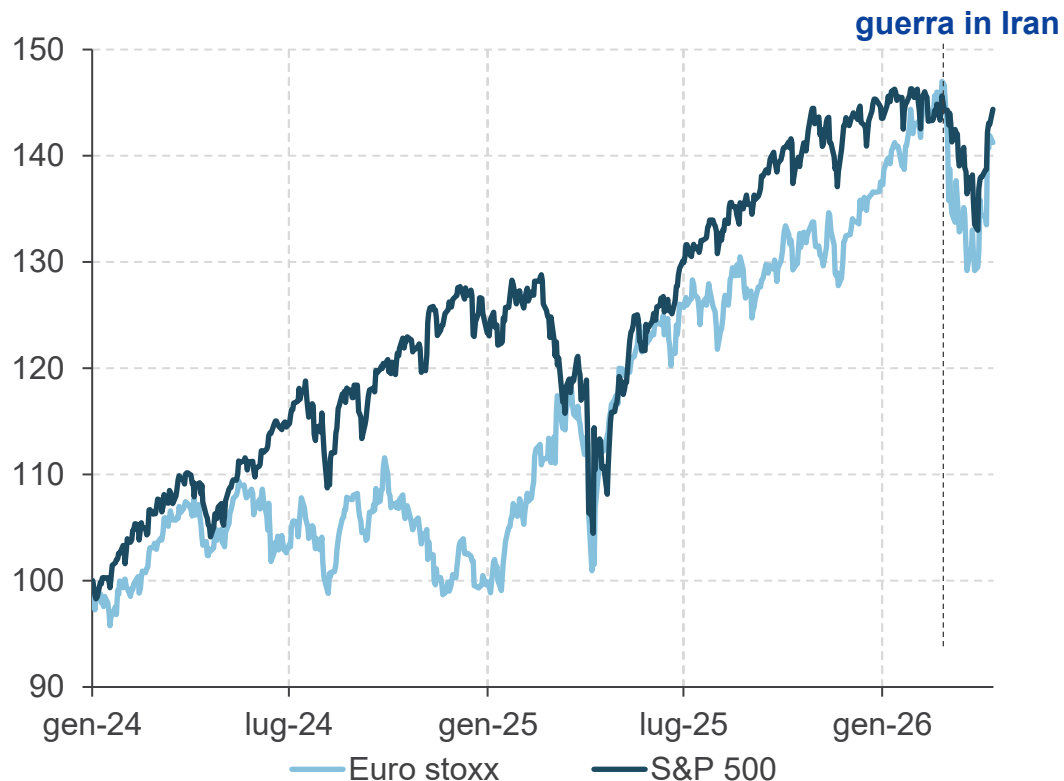
# I mercati sembrano scommettere su una rapida risoluzione del conflitto



Dopo la forte correzione di marzo, gli indici azionari Usa e Uem hanno mostrato un rimbalzo significativo, pur in un contesto di volatilità in relazione all'andamento dei prezzi energetici e agli sviluppi del quadro geopolitico

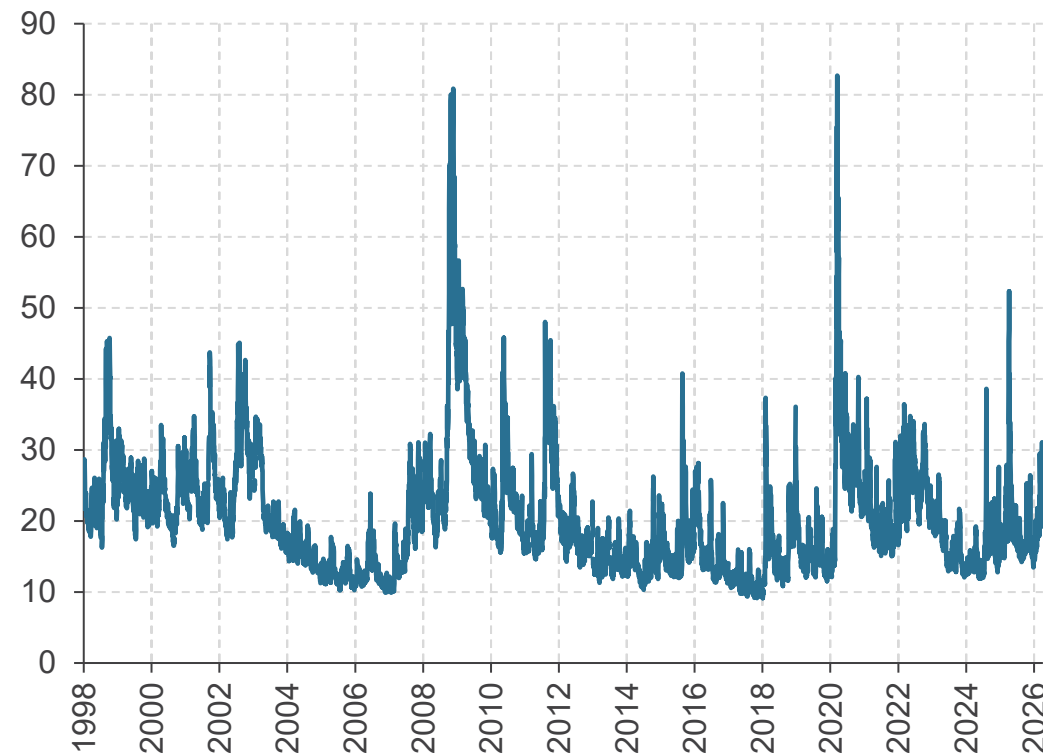


## Indici dei mercati azionari USA e UEM in dollari, gen. 2024=100, dati giornalieri



Fonte: LSEG

## Indice VIX (Volatility Index) volatilità attesa del mercato azionario USA



all rights reserved

Fonte: FRED

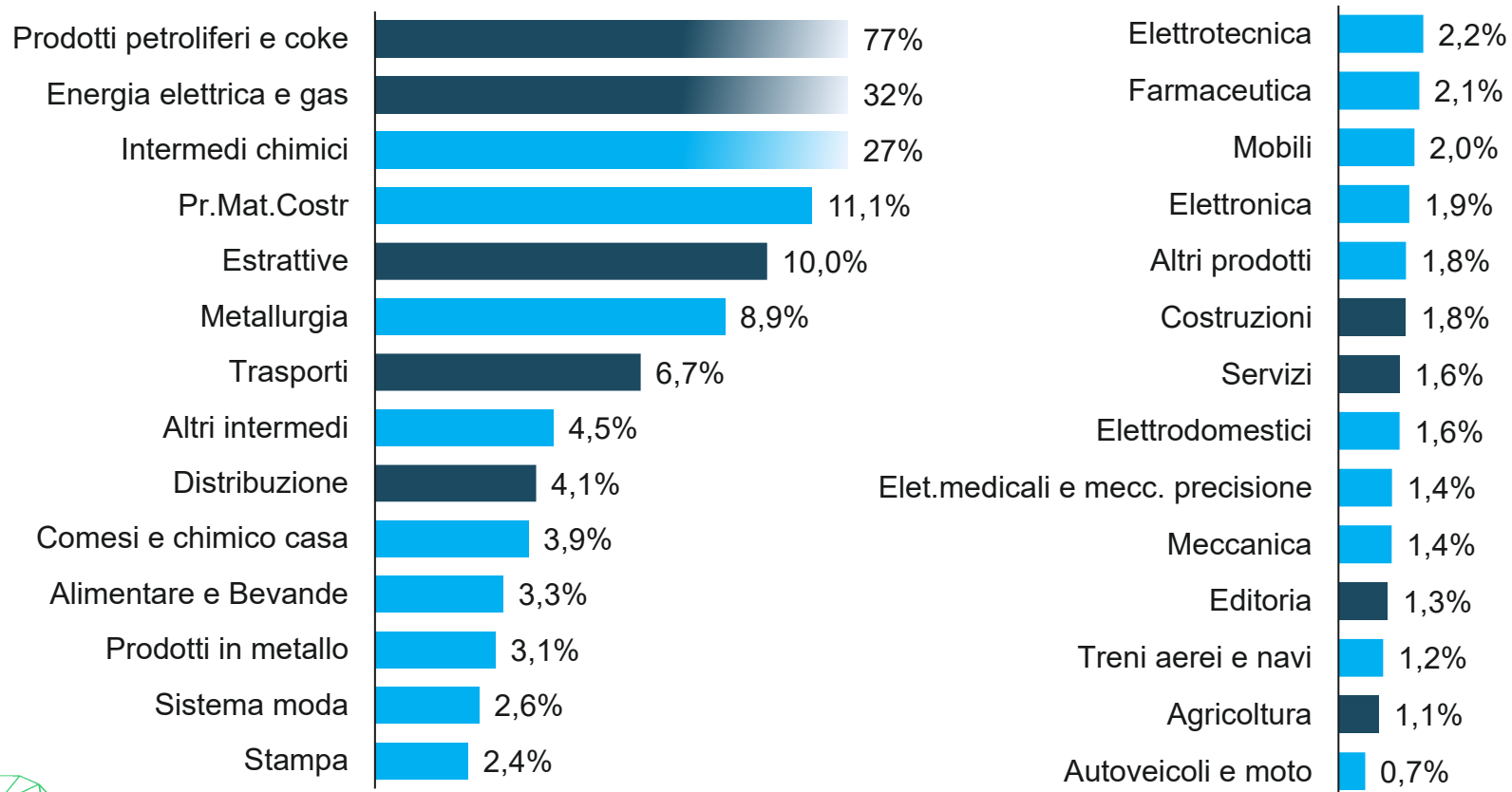


# L'aumento degli input energetici inciderà in modo intenso sui costi delle imprese



## Costi degli Input energetici per settore

Peso % di energia elettrica, gas, carbone, petrolio e prodotti petroliferi sul totale dei Costi Operativi



- **Maggiori penalizzazioni per Prodotti petroliferi ed Energia elettrica e gas (settori che comunque hanno una buona capacità di trasferire eventuali aumenti sui listini di vendita) e Trasporti e Distribuzione.....**

- **...e per i settori manifatturieri produttori di Intermedi (chimici in primis), Materiali da costruzione e Metallurgia**

**SETTORI MANIFATTURIERI**  
**SETTORI NON MANIFATTURIERI**

Fonte: Prometeia, Modelli Settoriali, Aprile 2026

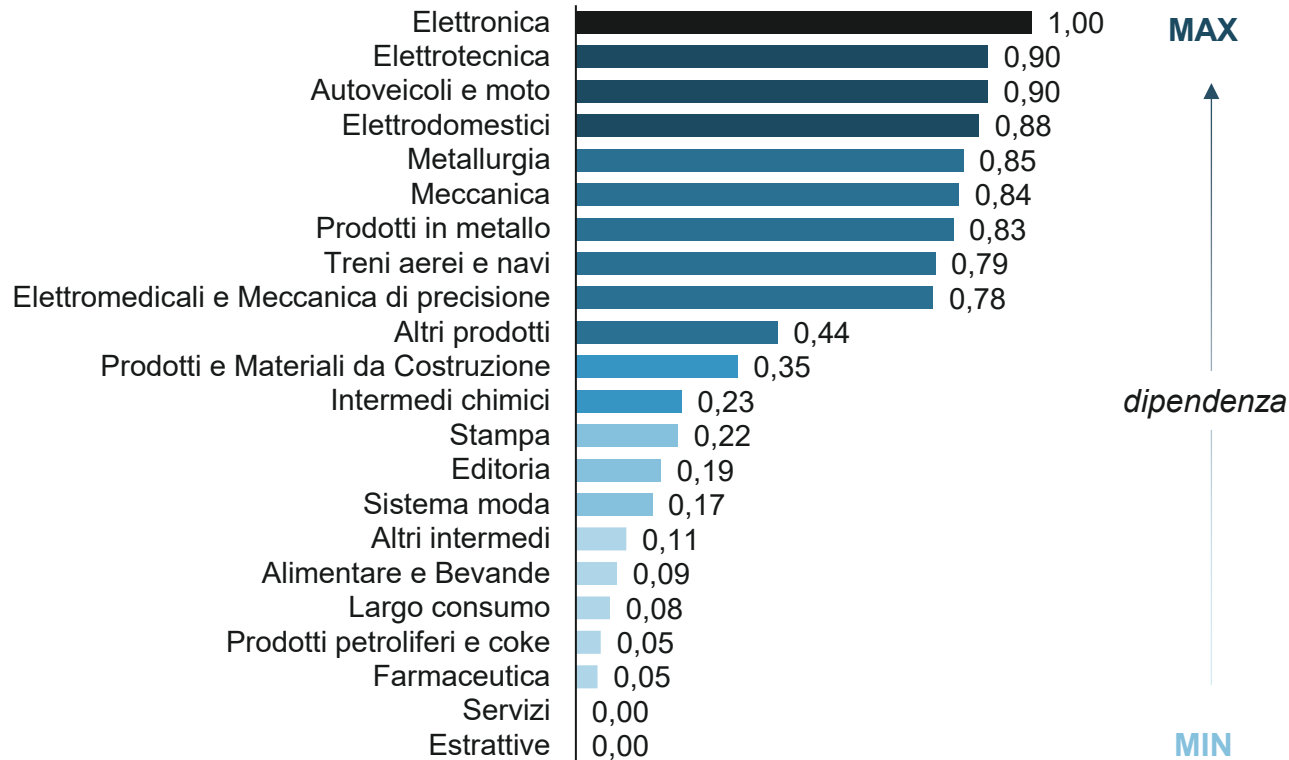
Geopolitica ed economia: il contesto attuale | IBC 15

# Possibili effetti di second round dalla crisi geopolitica

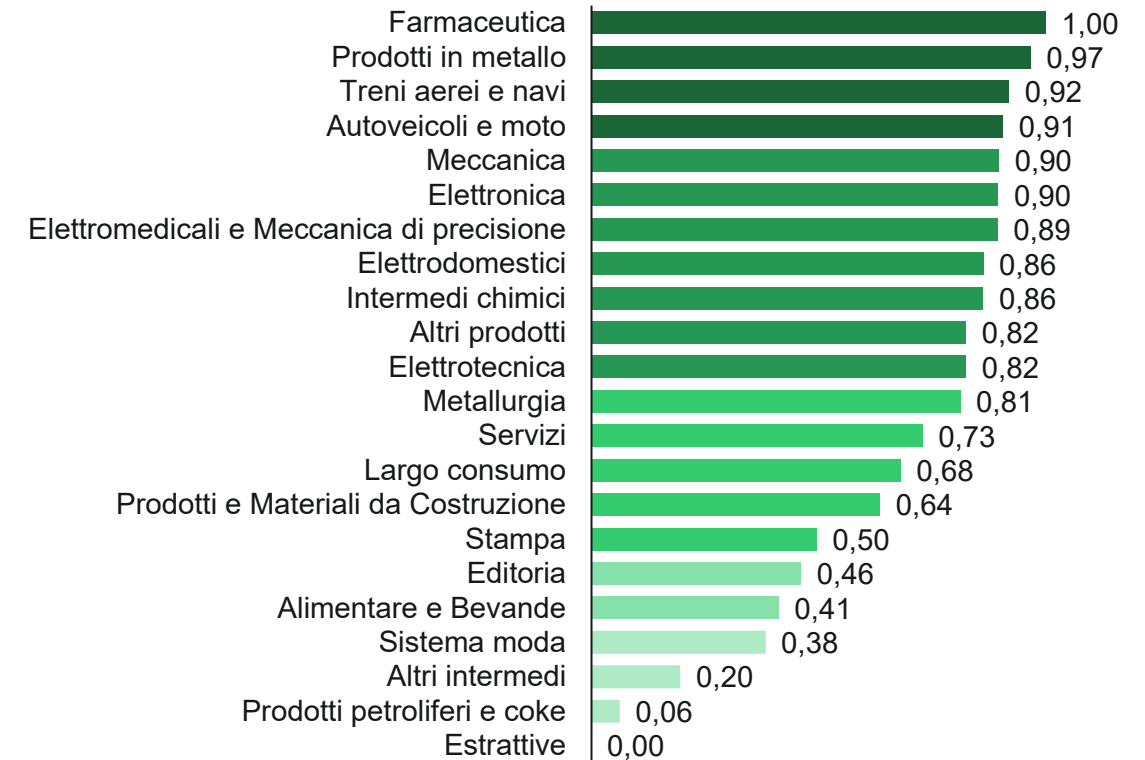


La dipendenza dalle materie prime critiche è concentrata nei settori tecnologicamente complessi

## Dipendenza delle filiere manifatturiere alle CRM Score 0 (min) – 1 (max)



## Il rischio di approvvigionamento di CRM delle filiere Score 0 (min) – 1 (max)



all rights reserved



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati TDM e banca dati APPIA-MP Prometeia

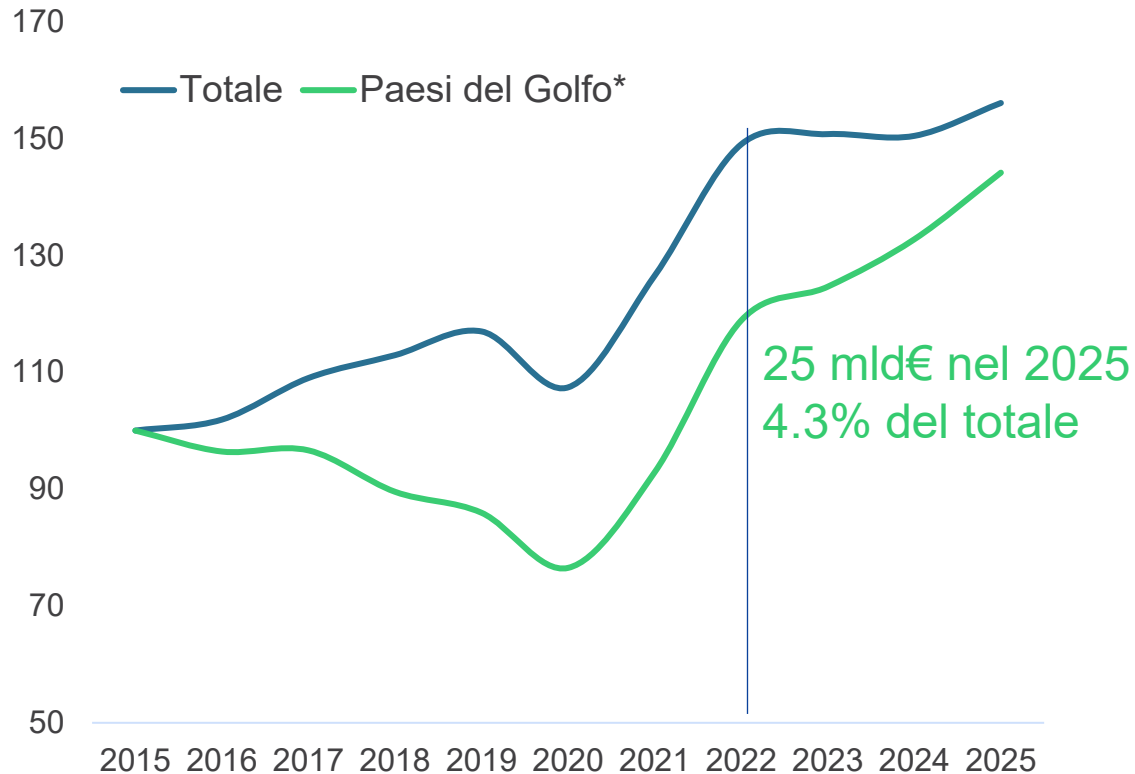
# Riflessi anche sull'export, con ampie differenze settoriali



Nel 2025 l'Italia ha esportato verso i paesi del Golfo\* 25 mld di euro, il 4.3% dell'export complessivo

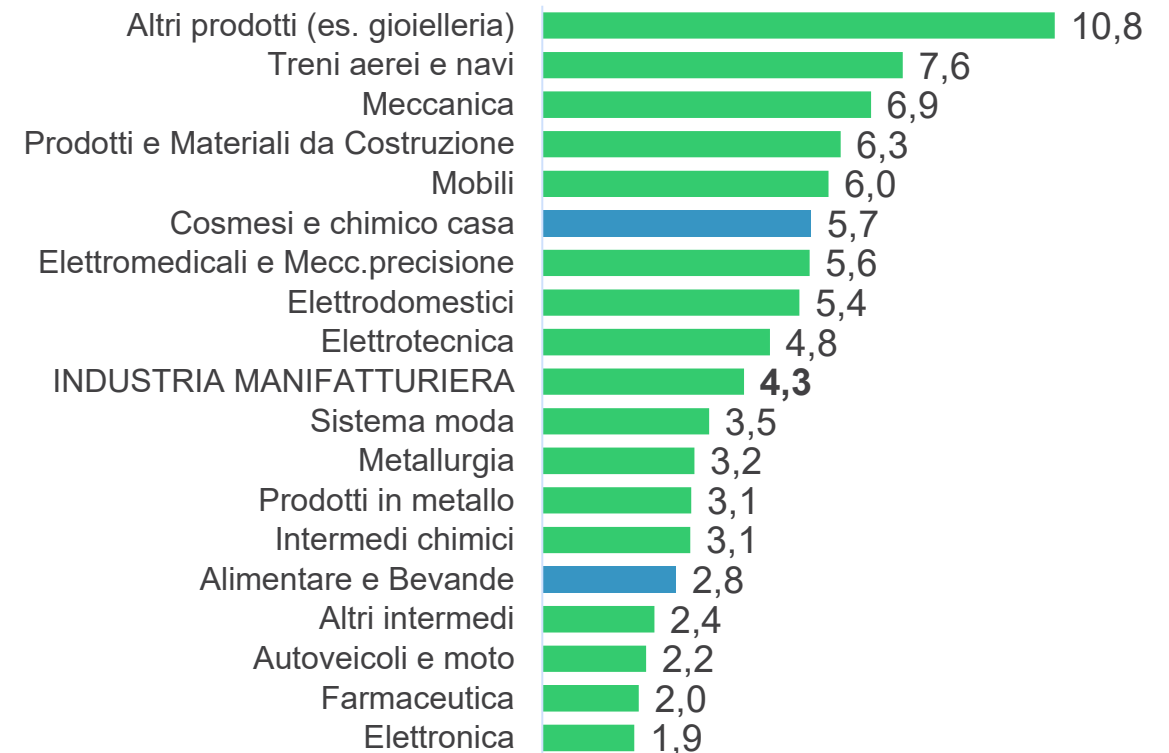
## Export manifatturiero

Indice 2015=100, prezzi correnti



## Settori per quota di export destinata al Golfo\*

% dati al 2025

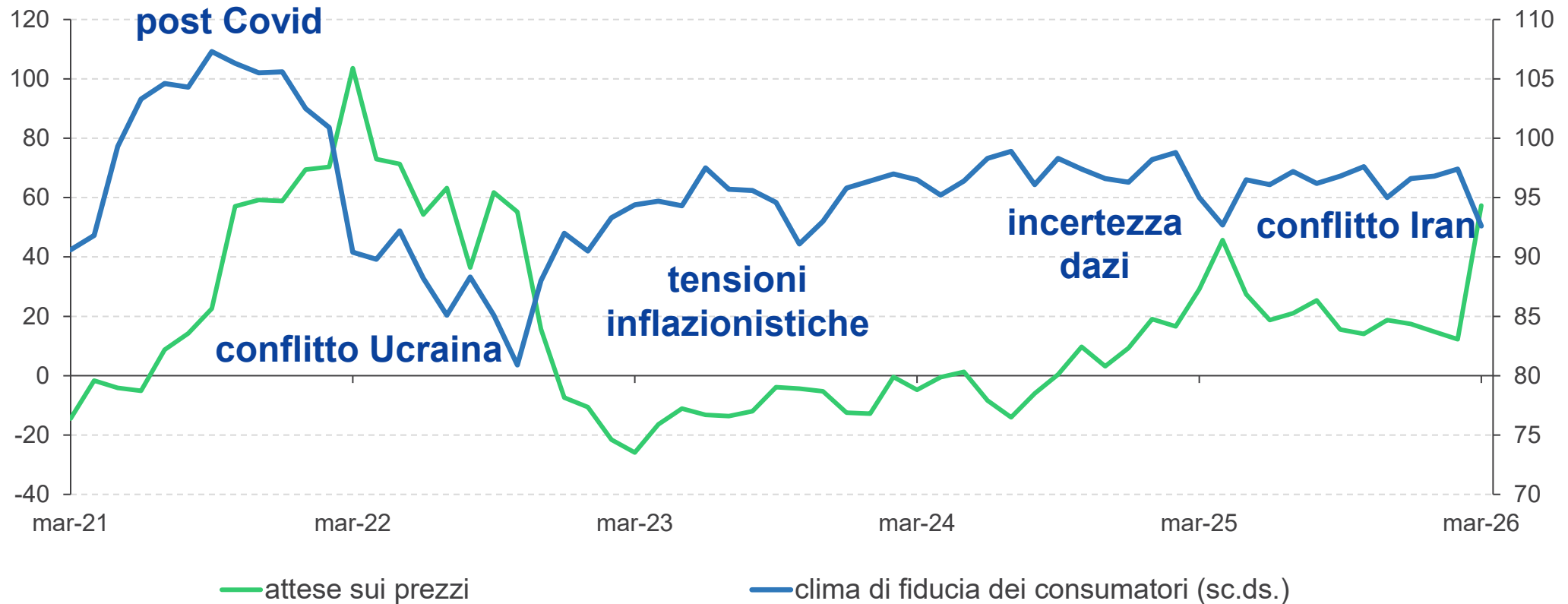


\*Arabia Saudita, Emirati Arabi Uniti, Bahrain, Qatar, Kuwait, Iraq, Iran, Israele, Libano, Yemen, Oman



# Il rincaro dei carburanti alimenta aspettative inflazionistiche che deteriorano la fiducia dei consumatori...

Clima di fiducia dei consumatori  
Saldi destagionalizzati

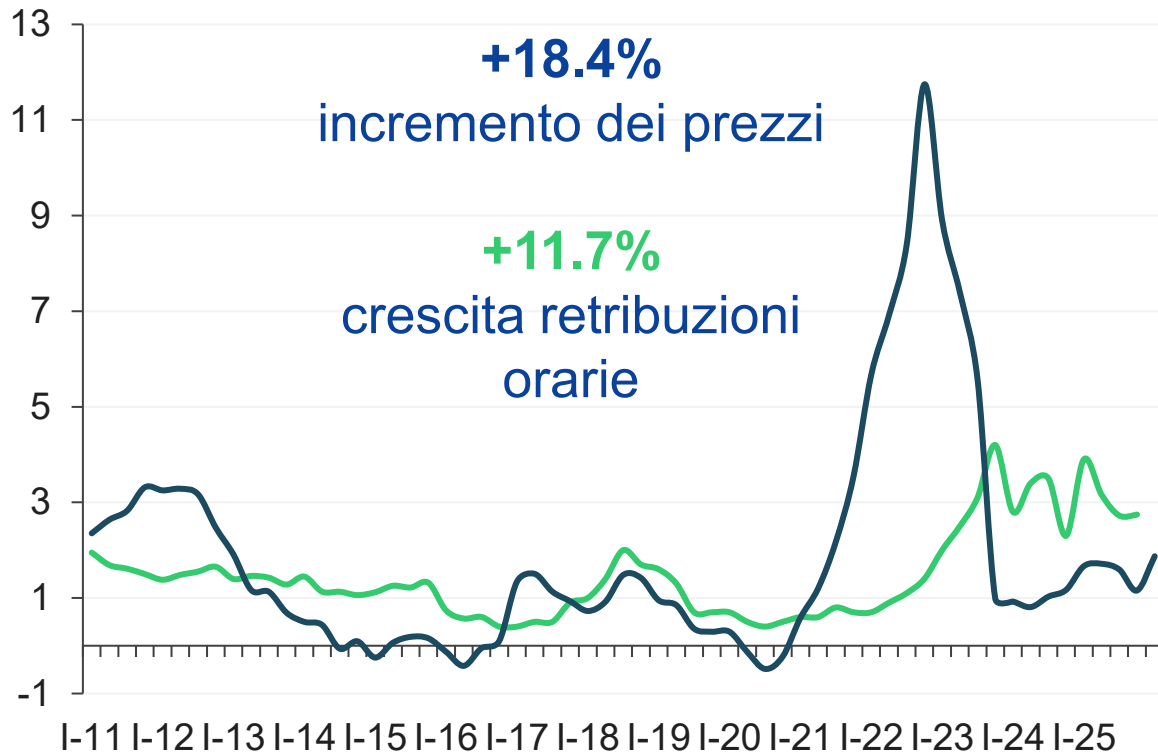




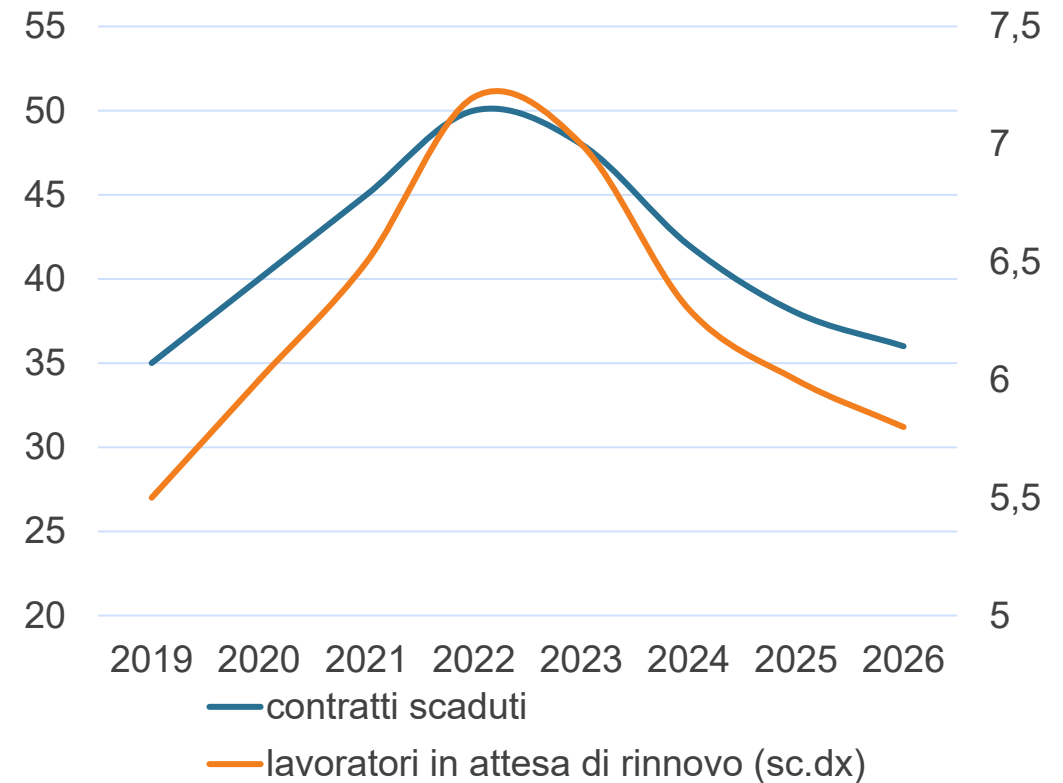
# ...e che riaprono il gap con le retribuzioni

La stagione contrattuale va a chiudersi con rinnovi già definiti sull'inflazione del 2022 e non quella che arriverà

### Retribuzioni contrattuali orarie e prezzi al consumo Var.% sul trimestre corrispondente



### Contratti scaduti (n°) e lavoratori in attesa di rinnovo (mln)



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat

# Confidentiality

---

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

*Copyright © 2026 Prometeia*



# Contatti

---

## Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3  
+39 051 6480911  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

## London

37th Floor Canary Wharf  
One Canada Square  
+44 (0) 207 786 3525  
[uk@prometeia.com](mailto:uk@prometeia.com)

## Il Cairo

The Greek Campus 28  
Al Falki, Ad Dawawin,  
Abdeen, Cairo Governorate 4280102  
[egypt@prometeia.com](mailto:egypt@prometeia.com)

## Milano

Via Brera, 18  
Viale Monza, 259  
+39 02 80505845  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

## Istanbul

River Plaza, Kat 19  
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak  
No. 13, 34394  
| Levent | Istanbul | Turkey  
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82  
[turkey@prometeia.com](mailto:turkey@prometeia.com)

## Vienna

Wiedner Gürtel, 13 – 1100  
[austria@prometeia.com](mailto:austria@prometeia.com)

## Roma

Viale Regina Margherita, 279  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

## Zurigo

Technoparkstrasse, 1 – 8005  
[switzerland@prometeia.com](mailto:switzerland@prometeia.com)



[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)

