

OUTLOOK 2024 ONTARIO

L'economia canadese sta attraversando nel 2023 un periodo di rallentamento, di riflesso ai movimenti dei mercati internazionali. L'innalzamento dei tassi e le tensioni geopolitiche hanno interessato anche il Nord America, con una crescita nel 2023 intorno all' 1%, a partire dal 3,4% del 2022.

Per il 2024, il quadro non risulta in miglioramento: con l'ultimo report pubblicato nel Novembre 2023, *National Bank of Canada* prevede una crescita reale del PIL pari a zero. Attualmente l'economia canadese versa in uno stato di raffreddamento, che potrebbe presto trasformarsi in stagnazione. Alcuni fattori confermerebbero questo trend.

Le aziende prevedono una diminuzione delle vendite nei prossimi 12 mesi, con un indicatore che raggiungerà il suo minimo degli ultimi 20 anni, se escludiamo le ultime due recessioni del 2008 e 2020. Questo dato va di pari passo con l'aumento previsto del tasso di disoccupazione, che potrebbe anche oltrepassare il 5,7% attuale, al di sopra di 80 punti percentuali rispetto al 4,9%, che risulta essere il minimo degli ultimi 40 anni.

Queste previsioni non lasciano ben presagire il livello di fiducia dei consumatori, che risulta essere ai minimi anche se confrontato con le ultime due recessioni. Il livello dei tassi si attesta sul 5% e Deloitte¹ prevede una diminuzione a partire dalla prossima primavera, con un ritorno al livello neutro del 3% entro metà 2025.

Per il 2024 è atteso:

- Taglio dei tassi nel secondo quarto
- Rallentamento progressivo dell'inflazione, a partire dal secondo quarto
- Incremento del tasso di disoccupazione, fino al 6.5%

	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
	actual	actual	forecast	forecast	forecast	forecast	forecast	forecast
Real GDP growth (q/q % chg. saar)	2.6	(0.2)	0.2	(1.0)	(1.2)	0.7	1.6	1.8
CPI (y/y % chg.)	5.2	3.5	3.7	3.3	3.4	2.6	2.0	2.0
CPI ex. food and energy (y/y % chg.)	4.8	4.0	3.4	3.1	3.1	2.5	2.1	2.0
Unemployment rate (%)	5.0	5.2	5.5	5.8	6.2	6.5	6.5	6.5

National Bank Financial

Tabella 1- Principali indicatori economici per il Canada 2023-2024 (National Bank of Canada)

La bilancia commerciale canadese risulta in avanzo già nel 2023, ed è previsto un ulteriore allargamento della forbice, che potrebbe arrivare a toccare i 7 miliardi di euro, a partire dai 2 attuali². È prevista una crescita dei volumi totali di export e di import, in miliardi di €.

Infatti, considerando la percentuale rispetto al PIL, l'export è previsto in leggero aumento dal 34,5% al 34,6%, mentre l'import è previsto diminuire dal 34,2% al 34,1%. L' economia canadese risulterà quindi in crescita nel quadro del commercio internazionale, con una quota di mercato sull'export mondiale pari al 2,6%, rispetto al 2,5% del 2023.

¹ Da 'Interest rate increases start to hit home in Canada', September 2023, Deloitte

² Dati da Osservatorio Economico MAECI

https://www.infomercatiesteri.it/public/osservatorio/schede-sintesi/canada_39.pdf

PROSPETTIVE ECONOMICHE DELL'ONTARIO

La provincia dell'Ontario rappresentava nel 2022 il 40% del PIL totale del Canada, con \$1 bilione di dollari. La provincia risulta essere il centro dell'economia canadese e il polo d'attrazione principale per i lavoratori migranti. L'economia dell'Ontario è tra le più sviluppate nella nazione, e nel seguente grafico viene fatto un confronto tra i principali indicatori economici della provincia e dell'intero Paese.

Ontario Canada	2020	2021	2022	2023f	2024f	2025f
PIL REALE (CRESCITA %)	-4,5 -5,3	5,4 5	3,9 3,4	1,1 1	0,1 0	1,6 1,6
PIL NOMINALE (CRESCITA %)	-2,9 -4,6	10,3 13,6	9,6 10,9	3,3 1,9	2,3 1,2	3,3 3,4
OCCUPAZIONE (CRESCITA %)	-5,4 -5,6	5,2 5	4,6 4	2,5 2,4	0,6 0,5	1,1 1
TASSO DI DISOCCUPAZIONE (%)	9,8 9,7	8,1 7,5	5,6 5,3	5,7 5,4	6,7 6,4	6,8 6,6
CPI (CRESCITA %)	0,6 0,7	3,5 3,4	6,8 6,8	3,9 3,9	2,9 2,5	2,2 2,2

Tabella 2- Principali Indicatori economici Ontario e Canada da 2020 a 2025 (National Bank of Canada)

Nel settembre 2023, il governo dell'Ontario ha previsto una crescita del PIL reale pari allo 0,5% ed una crescita del PIL nominale pari al 2.9%. Queste stime differiscono leggermente da quelle riportate nel novembre 2023 dalla *National Bank of Canada*, che prevede una crescita pari allo 0,1% del Pil reale e del 2,3% per quello nominale. Tuttavia, visto il contesto geopolitico fortemente incerto, il Ministero della Finanza dell'Ontario ha previsto due scenari di crescita, e ne ha individuato un valore intermedio verosimile pari allo 0,5%.

Real GDP Growth Scenarios (Per Cent)	2023p	2024p	2025p	2026p
Faster Growth Scenario	1.7	2.1	2.3	3.1
Planning Projection	1.1	0.5	2.0	2.8
Slower Growth Scenario	0.7	(0.9)	1.9	2.7

Tabella 3- da Ontario Financing Authority

La provincia dell'Ontario risulta quindi in linea con la tendenza nazionale, rispetto a tutti gli indicatori economici. Il PIL reale è previsto cresca sopra la media del Paese, ma il trend stagnante sembra interessare anche la provincia dell'Ontario. Il tasso di disoccupazione risulta in crescita anche nella provincia, e risulta essere sopra la media nazionale: nel 2024 questo potrebbe raggiungere il 6,7%. I settori maggiormente interessati dall'assenza di personale sono food, health care, finanziario-assicurativo e produttivo. Anche l'occupazione risulta in crescita, ma rallenterà nel corso del prossimo anno.

L'inflazione, misurata dalla crescita percentuale del CPI, risulta essere in diminuzione.

Tuttavia, in Ontario la diminuzione potrebbe essere solo dell'1%, contro l'1,4% previsto per l'intero Paese. Inoltre, va evidenziato come le famiglie della Provincia hanno il secondo rapporto debito/reddito più alto del Paese³. Perciò l'alto livello dei tassi previsto anche per il

³ Da 'Interest rate increases start to hit home in Canada', September 2023, Deloitte

2024 graverà, in particolare, sull'economia immobiliare. Dal seguente grafico è possibile notare come il numero previsto di nuove case in costruzione risulti in diminuzione nella provincia.

	2020	2021	2022	2023f	2024f	2025f
	Housing starts (000)					
Newfoundland & Labrador	0.8	1.2	1.7	1.1	1.0	1.3
Prince Edward Island	1.1	1.2	1.0	1.0	1.0	1.2
Nova Scotia	4.9	6.0	5.6	6.5	5.5	6.2
New Brunswick	3.6	3.9	4.7	4.4	3.9	4.2
Quebec	53.8	69.9	58.6	43.0	47.5	53.5
Ontario	81.2	100.5	96.2	94.6	89.0	96.7
Manitoba	7.3	8.0	8.1	7.0	7.5	8.0
Saskatchewan	3.1	4.2	4.2	4.4	4.2	4.5
Alberta	24.2	31.9	36.4	35.3	30.2	36.4
British Columbia	38.0	47.6	46.7	52.0	46.5	50.7
Canada	218.0	274.4	263.3	249.3	236.3	262.7

Figura 2- Grafico da Monthly Economic Monitor- National Bank of Canada

C'è da dire però, che Deloitte prevede per la regione dell'Ontario una continua crescita nel settore di parti e motori per veicoli. La provincia sarà, infatti, interessata da importanti investimenti, come ad esempio la costruzione di un nuovo impianto industriale di costruzione di batterie elettriche, da parte di Volkswagen, per un investimento totale di 7 miliardi.

SCAMBI COMMERCIALI CON L'ITALIA

Anche nel 2023 il Canada ha registrato un disavanzo commerciale nei confronti del nostro Paese. In volumi totali, considerando la somma di export ed import, il commercio con il Canada ha visto un rialzo percentuale del 5,9%, rispetto al 2022⁴(da 5340 mln di euro a 5043 mln di euro, nel periodo gennaio - agosto). Tuttavia, il saldo export-import verso il Canada ha subito una leggera diminuzione. Infatti l'incremento degli export (da 4052 a 4138 mln di euro, + 2,1%), risulta minore rispetto all'incremento degli import dal Canada (da 991 a 1202 mln di euro, + 21,2%).

Tra le principali voci di export verso il Canada, risultano:

- macchinari ed apparecchi, con il 22,9%
- prodotti alimentari, bevande e tabacco, con il 17,9%
- prodotti tessili, abbigliamento, pelli e accessori, per l'11,9%
- mezzi di trasporto, per il 10,7%
- articoli farmaceutici, chimico-medicinali e botanici, per il 6,8%
- metalli di base e prodotti in metallo, per il 6,5%
- altri prodotti, per il restante 23,3%

Dall'altro lato, l'import ha interessato perlopiù i seguenti settori:

- prodotti dell'agricoltura, della silvicoltura e della pesca (43,3%)
- mezzi di trasporto (11,1%)

⁴ Dati da https://www.infomercatiesteri.it/public/osservatorio/schede-sintesi/canada_39.pdf



- articoli farmaceutici, chimico-medicinali e botanici (8,3%)
- computer, apparecchi elettronici e ottici (6,6%)
- macchinari e apparecchi n.c.a. (4,9%)
- sostanze e prodotti chimici (4,9%)
- altro (20,9%)

Considerando il mese di Agosto del 2023 e del 2022, le esportazioni verso il Canada sono state dirette principalmente verso l'Ontario, per il 53%⁵ (valore di 546 milioni), verso il Quebec per il 40% ed Alberta per il 38%. L'Ontario risulta anche la regione che più esporta in Italia, con il 40% di quota, mentre il Quebec si attesta su un livello del 38%.

I prodotti che hanno subito un incremento di export verso il Canada risultano essere valige, vini e valvole; invece, dal Canada è giunto meno grano, nichel e meno legumi.

In generale, nel secondo quarto del 2023 si è registrato un rallentamento del commercio internazionale e di conseguenza anche il Canada ha importato ed esportato meno. Tuttavia, considerando il commercio complessivo del primo e secondo quarto, il Paese registra un leggero incremento degli export dello 0,8% e un incremento più significativo degli import pari al 56%, rispetto al 2022.

Considerando i dati finora presentati, ci si può attendere una leggera crescita del commercio con l'Italia anche per il 2024, specialmente se nei prossimi mesi i tassi verranno ritoccati al ribasso, come previsto. Export ed import continueranno a crescere, con gli import dal Canada che potrebbero registrare ancora una crescita più significativa. Le esportazioni riguarderanno principalmente i settori sopra menzionati, con una particolare attenzione che va rivolta al settore vinicolo. In ogni caso, la regione maggiormente interessata dagli scambi sarà l'Ontario, che anche nel 2023 ha confermato la sua posizione predominante.

IL QUADRO DEFINITIVO

L'economia canadese risulta in raffreddamento e, anche in Ontario si registra un rallentamento dell'economia. Il 2024 potrebbe essere l'anno dell'assestamento, con un'inflazione in discesa verso il livello fisiologico, e i tassi in progressivo abbassamento.

I dati presentati concordano nel prevedere una crescita nulla del Paese nel prossimo anno, con l'Ontario che potrebbe crescere in maniera leggermente più significativa.

SITOGRAFIA

<https://budget.ontario.ca/2023/fallstatement/brief.html#section-1>

https://www.ofina.on.ca/pdf/presentation_q2_2023_en.pdf

https://www.infomercatiesteri.it/public/osservatorio/schede-sintesi/canada_39.pdf

<https://www.nbc.ca/content/dam/bnc/taux-analyses/analyse-eco/mensuel/monthly-economic-monitor.pdf>

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ca/Documents/finance/ca-economic-outlook-september-2023-report-aoda-en.pdf?icid=eo-report-september-2023-aoda-en-En>

<https://occ.ca/interactive-oer2023/>

⁵ Elaborazioni dell'autore a partire da dati pubblicati su <https://oec.world/en/profile/bilateral-country/can/partner/ita>



ITALIAN CHAMBER OF COMMERCE
OF ONTARIO CANADA - ICCO CANADA
CAMERE DI COMMERCIO ITALIANE ALL'ESTERO

<https://oec.world/en/profile/bilateral-country/can/partner/ita>