



**DALLINGER
& Partners**



Fourth Quarter 2022 M&A Outlook

A transitional period ?

Periodo di transizione ?

A transitional period?

Since December 2019, all forecasts have taken a different direction those expected. This is not to be considered necessarily negative but rather unpredictable. Are parameters, we used in the last decades, accompanying the economy still valuable?

COVID crisis triggered a de-globalisation process. However, we are presently not able to understand to what extent the de-globalisation process will stop. War in Ukraine boosted defence expenses, mainly in favour of industrial companies, which are presents inside national borders. This factor, in addition to de-globalisation process triggered by the COVID crisis, is emphasising industrial activities reshoring in Europe with an important seek of additional manpower. It has been more than a decade that, the unemployment rate in USA and Europe wasn't so low and on the other hand, it has also been more than a decade that inflation rate wasn't so high. In the meantime, economists continue to predict a recession in the USA and in Europe, however, every quarter, figures show better results than expected and as a consequence, the predicted recession is postponed.

The future will let us know if this is only a transitional period or if a new period is coming up with new parameters to be adopted.

Meanwhile, pessimistic people keep seeing a half empty glass whereas optimistic people see a half full glass, both paying the due attention to the economic and geopolitical context's evolution!

Best wishes for an unexpected and prosperous
2023!

Periodo di transizione?

Dal mese di dicembre 2019, tutte le previsioni hanno preso una direzione diversa da quella prevista. Non è un fatto necessariamente negativo, si tratta altresì di un fatto inatteso. È imperativo domandarsi se i parametri utilizzati negli ultimi decenni per le previsioni economiche rimangono tuttora pertinenti? La crisi del COVID ha innescato un processo di de-globalizzazione. Tuttavia, non siamo ancora in grado di comprendere a che punto si arresterà tale processo di de-globalizzazione. La guerra in Ucraina ha incrementato le spese per la difesa, soprattutto a favore delle imprese industriali presenti all'interno dei confini nazionali. Questo fattore, oltre al processo di de-globalizzazione innescato dalla crisi COVID, sta enfatizzando il reshoring delle attività industriali in Europa richiedendo un notevole fabbisogno di manodopera. È da oltre un decennio che il tasso di disoccupazione negli USA e in Europa non risultava così basso, ed è anche da oltre un decennio, che il tasso di inflazione non ha mai raggiunto un livello così alto. Nel contempo, gli economisti prevedono una recessione negli USA e in Europa e, ogni trimestre, i dati mostrano risultati migliori del previsto e di conseguenza la recessione prevista viene ulteriormente posticipata. Sarà il futuro che ci dirà se si tratta solamente di un periodo di transizione oppure se questo è l'inizio di un nuovo periodo che richiederà l'implementazione di nuovi parametri da adottare. Nel mentre, le persone pessimiste possono continuare a vedere il bicchiere mezzo vuoto e le persone ottimiste il bicchiere mezzo pieno, mantenendo la dovuta attenzione verso l'evoluzione del contesto economico e geopolitico in divenire!

Migliori Auguri per un inatteso e prospero
2023!

**DALLINGER
& Partners**

The M&A Boutique