



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# L'economia italiana nel nuovo contesto internazionale

*Convegno «L'economia italiana negli anni 2020: Strutture produttive e disuguaglianze» – Accademia Nazionale dei Lincei e Società Italiana di Economia*

*Sergio Nicoletti Altimari*

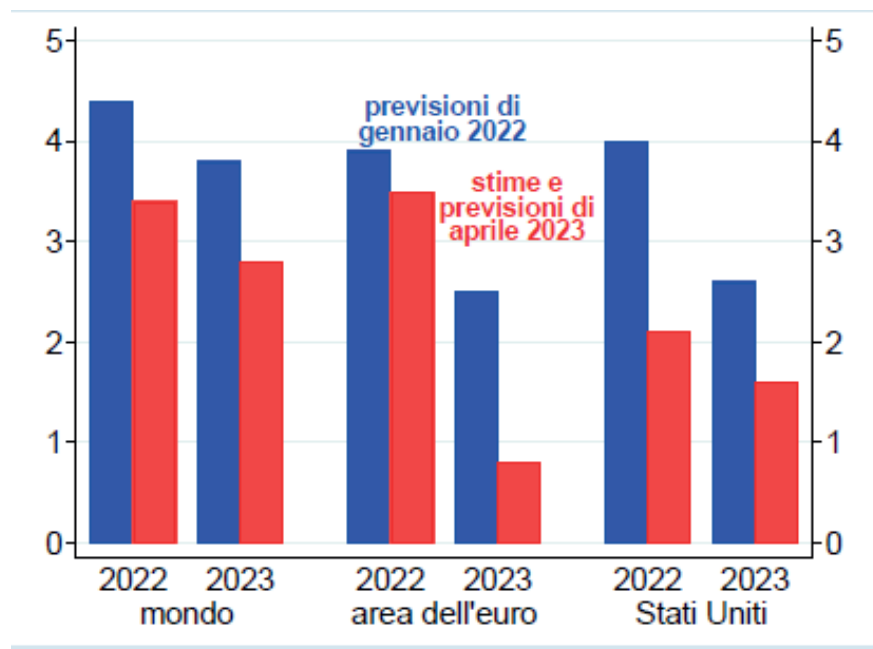
Dipartimento di Economia e Statistica  
Banca d'Italia

**Roma, 12 giugno 2023**

# Economia mondiale: congiuntura

## Previsioni di crescita del PIL

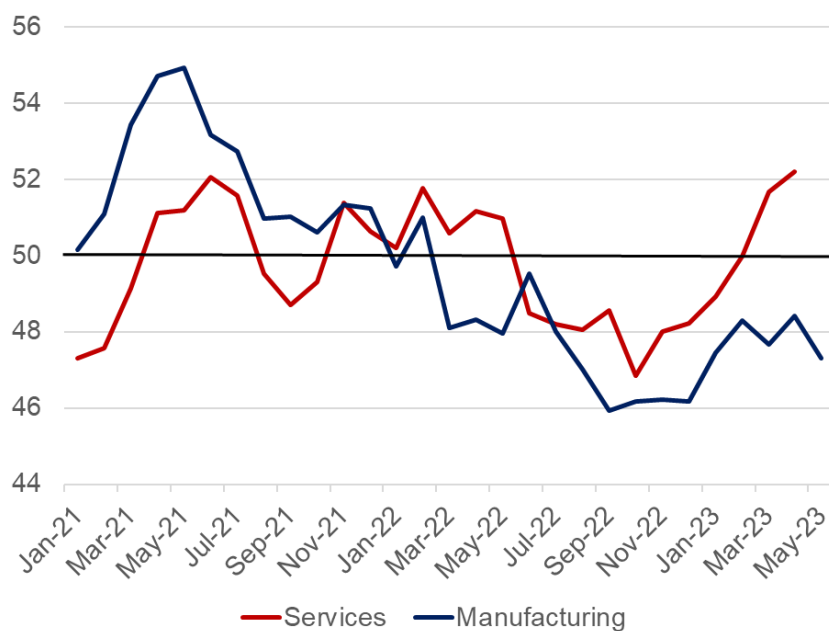
(per cento)



Fonte: Fondo monetario internazionale

## Commercio mondiale

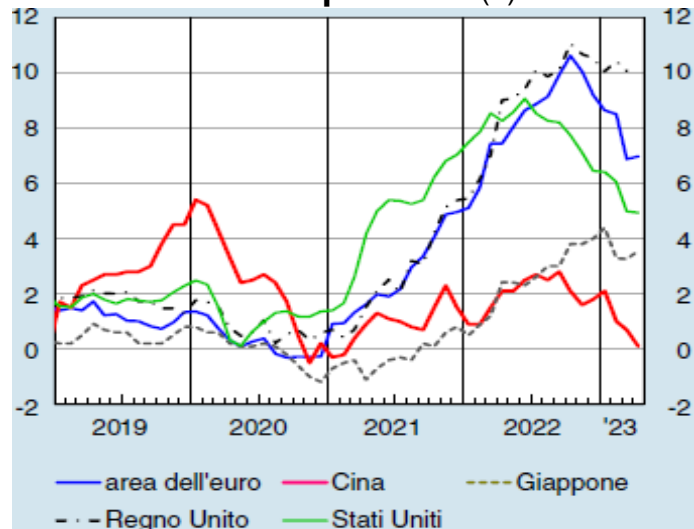
(Indici di diffusione)



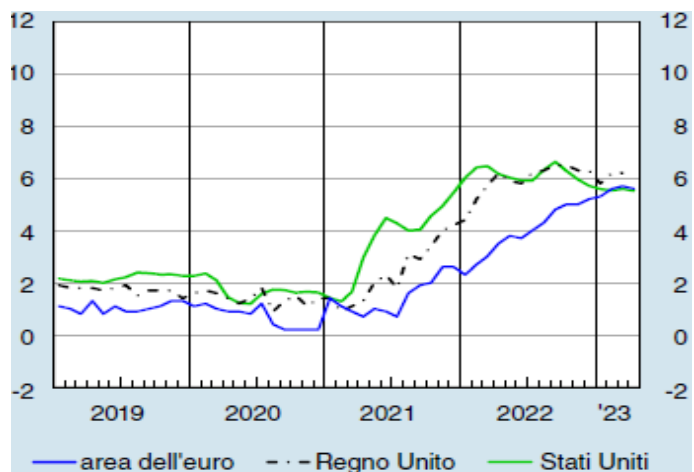
Fonte: Markit – Global PMI new export orders

# Il ritorno dell'inflazione e il rialzo dei tassi di interesse

## Inflazione complessiva (1)



## Inflazione di fondo (1,2)



## Tassi di interesse a lungo termine nell'area dell'euro (per cento)



Fonte: Bloomberg e Refinitiv

Nota: tassi di interesse a 10 anni; i tassi di interesse reali sono calcolati deflazionando quelli nominali (*overnight index swaps*) con i tassi degli *inflation-linked swaps* di pari durata.

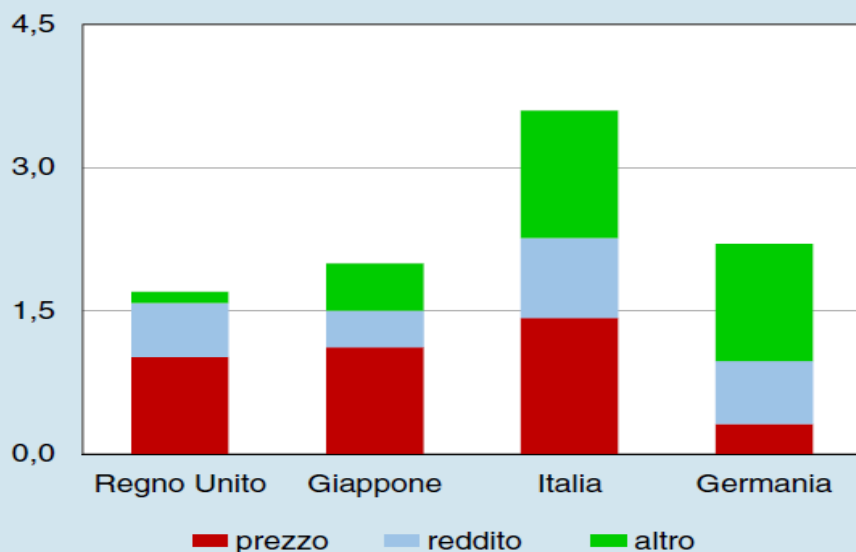
# Lo shock energetico e le misure di sostegno

**Principali componenti energetiche dell'indice dei prezzi al consumo nel 2022 (1)**  
(variazioni percentuali)

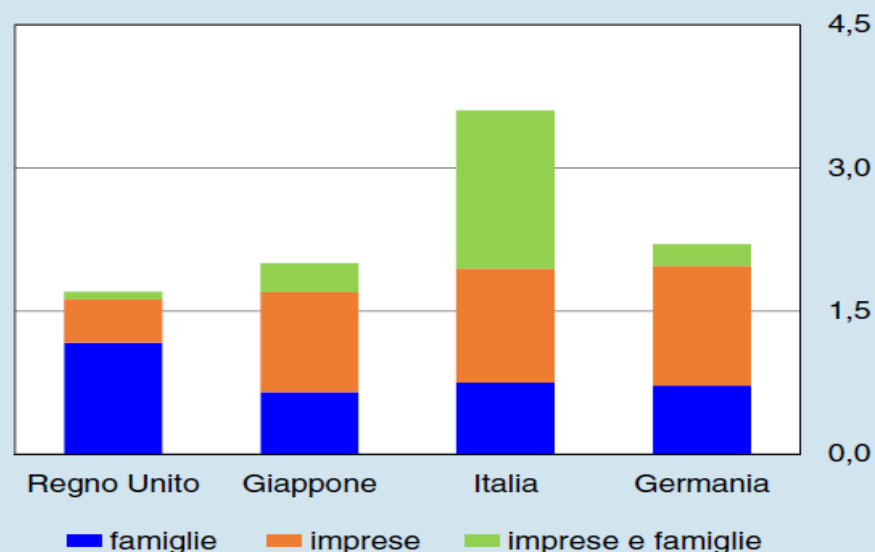
PAESI	Italia	Germania	Regno Unito	Giappone	Stati Uniti
Energia	51	35	48	17	25
gas	69	47	90	19	26
elettricità	110	20	49	20	13
carburanti	18	37	30	10	32
<i>per memoria:</i>					
Indice di autosufficienza energetica (2)	25	35	75	11	106

**Misure di contrasto ai rincari dell'energia nel 2022 (1)**  
(in percentuale del PIL)

(a) ripartizione per tipologia (2)



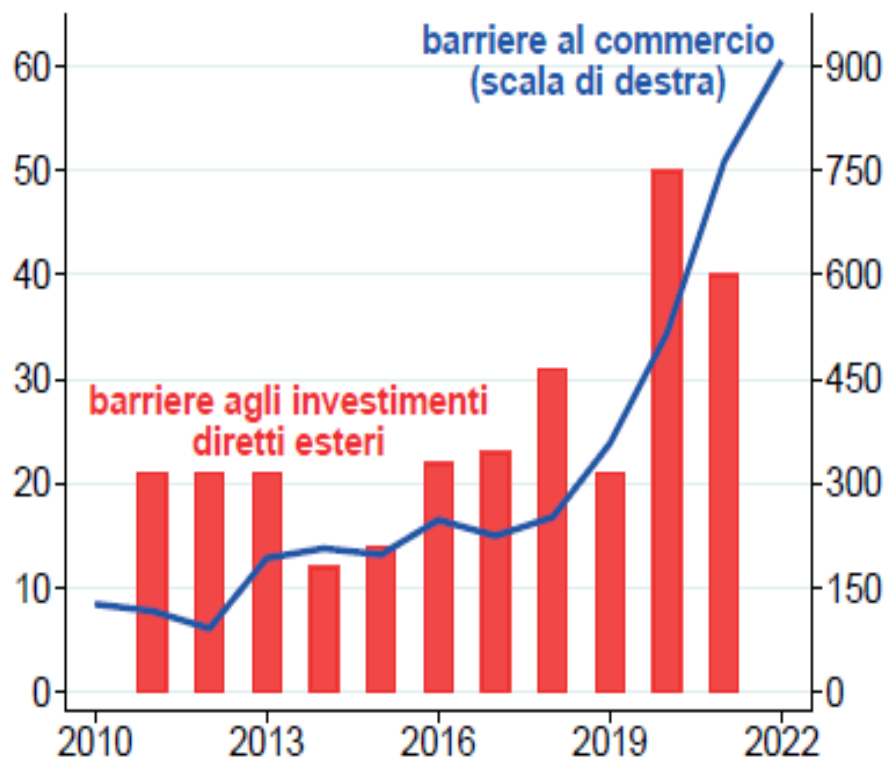
(b) ripartizione per destinatario



# Il rischio di frammentazione dei mercati

## Barriere al commercio e agli investimenti diretti esteri

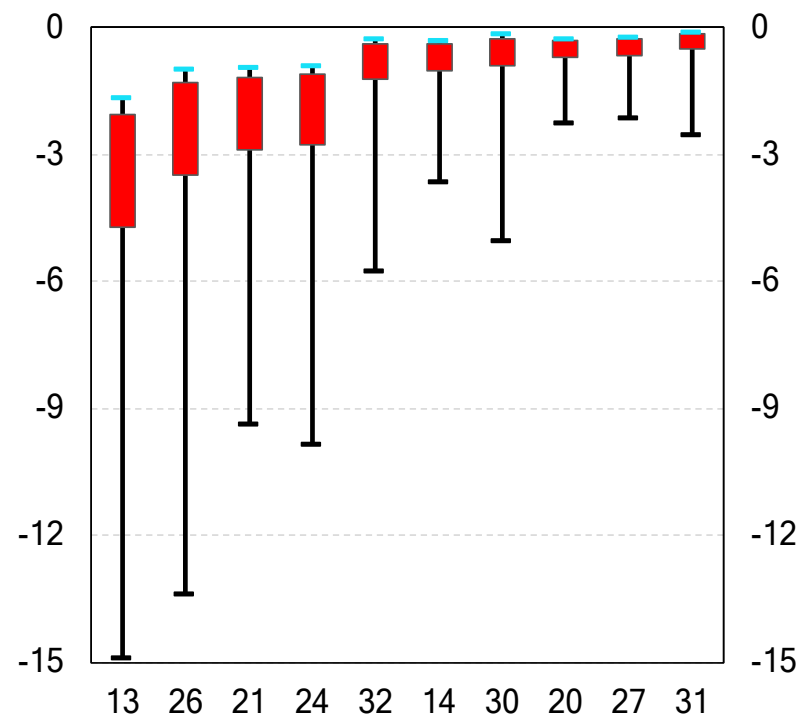
(Numero di nuove misure restrittive)



Fonte: Global Trade Alert e Unctad

## Italia: valore aggiunto a rischio per settore delle imprese manifatturiere importatrici

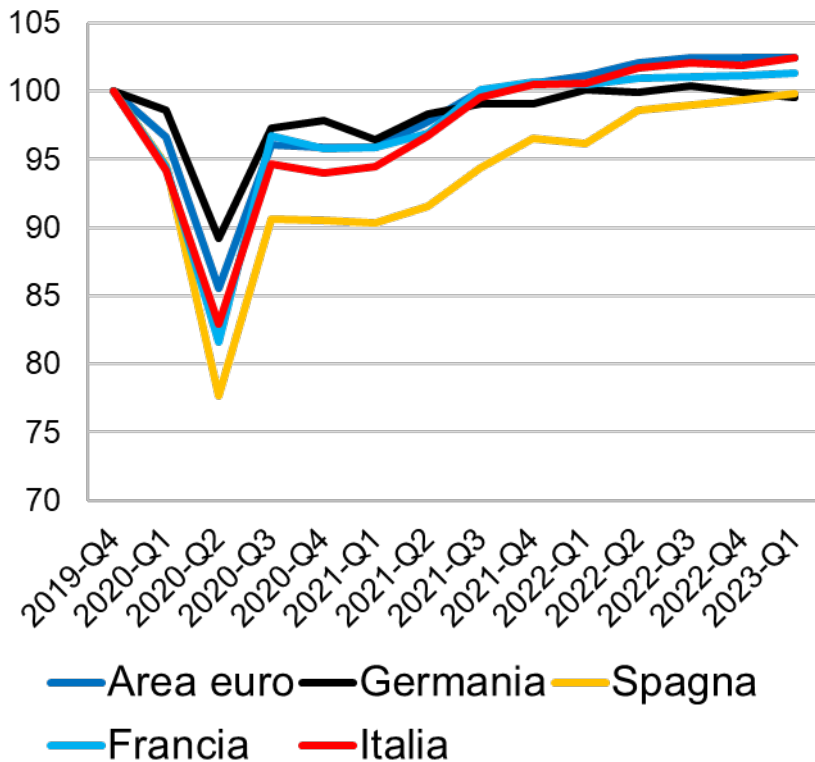
(settori ATECO; per cento)



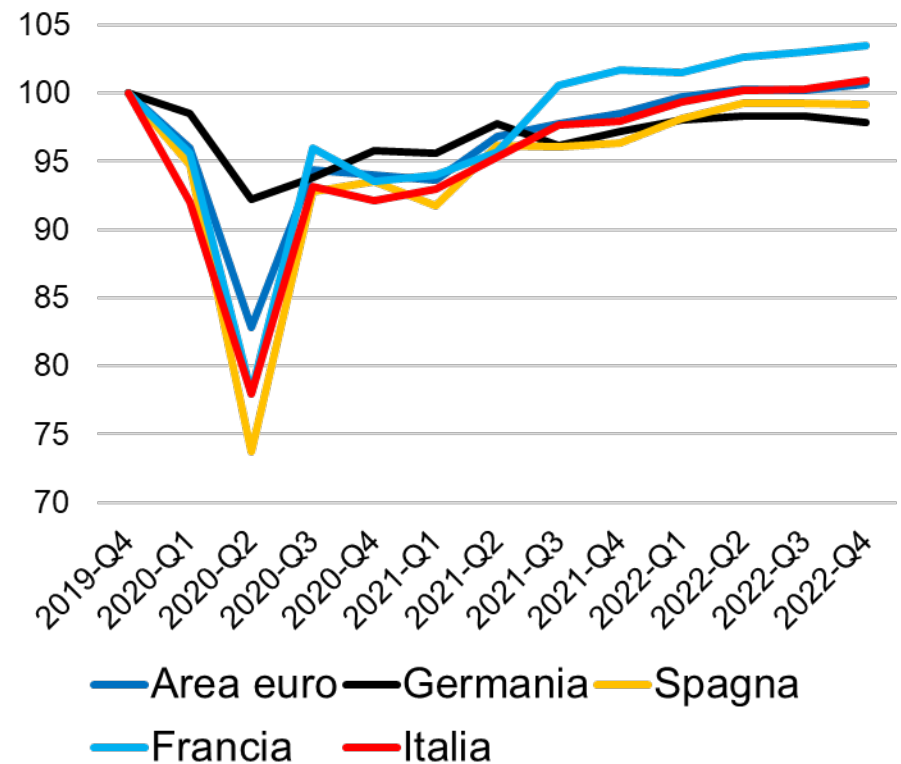
Fonte: elaborazioni su dati Istat, Agenzia delle Dogane e dei monopoli, Cerved e Infocamere – Principali settori: 13: Industria tessile; 26: computer e elettronica; 21: prodotti farmaceutici; 24: metallurgia. Cfr. Banca d'Italia, Relazione annuale sul 2022, cap.6

# La fase di ripresa dell'economia italiana

## Prodotto interno lordo: 2019Q4=100



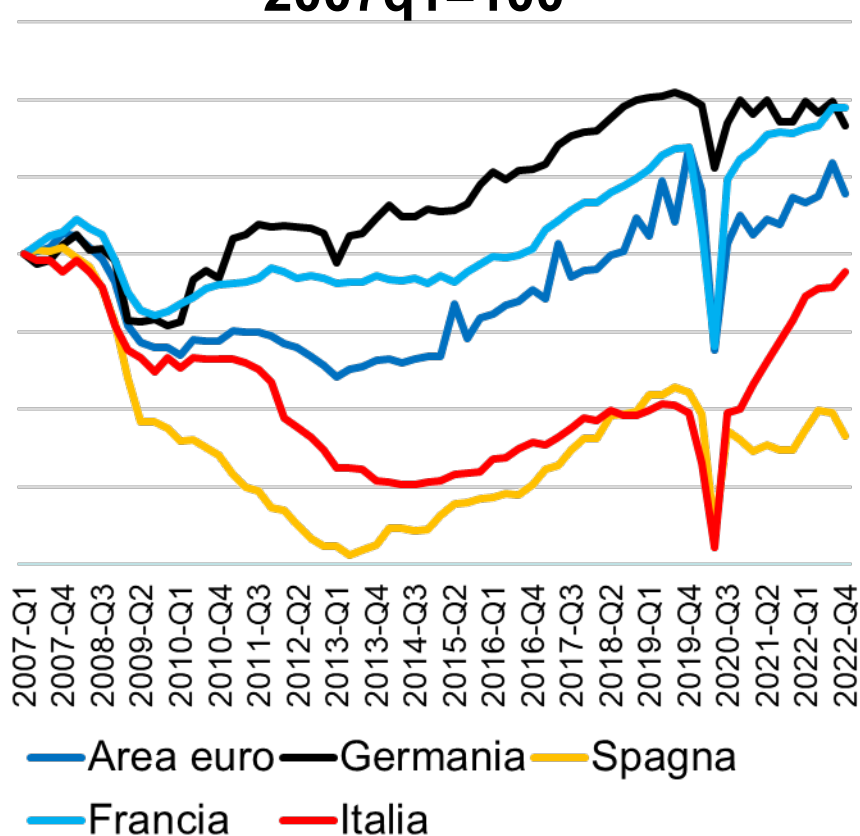
## Ore lavorate: 2019Q4=100



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

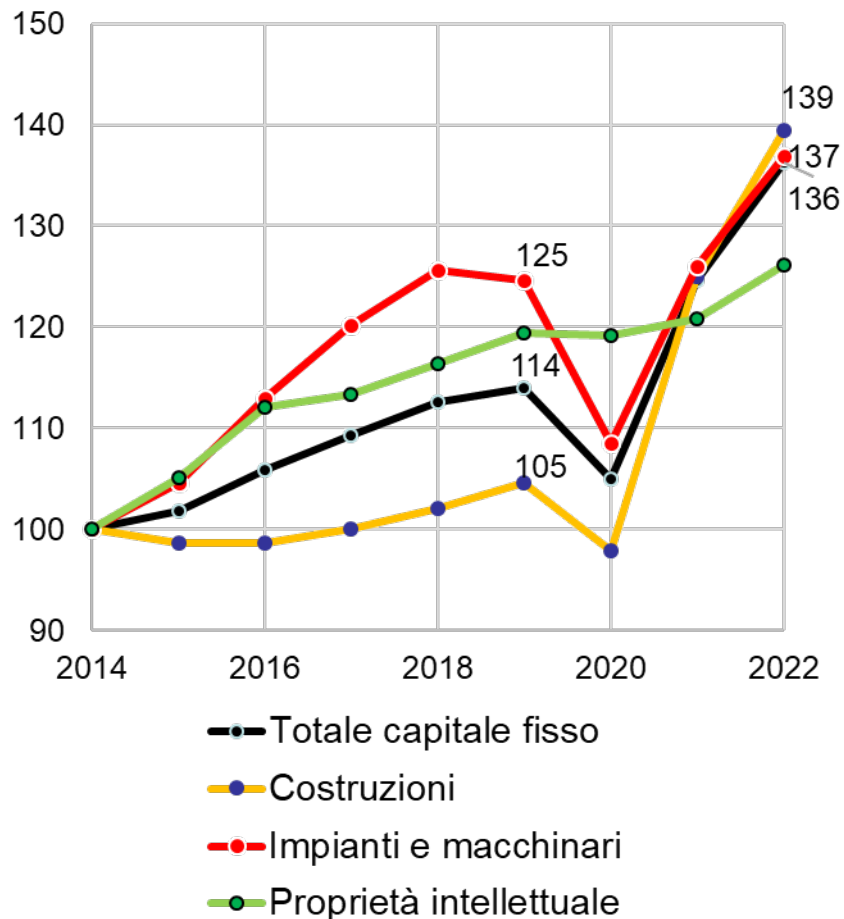
# La ripresa degli investimenti

## Investimenti fissi lordi 2007q1=100



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

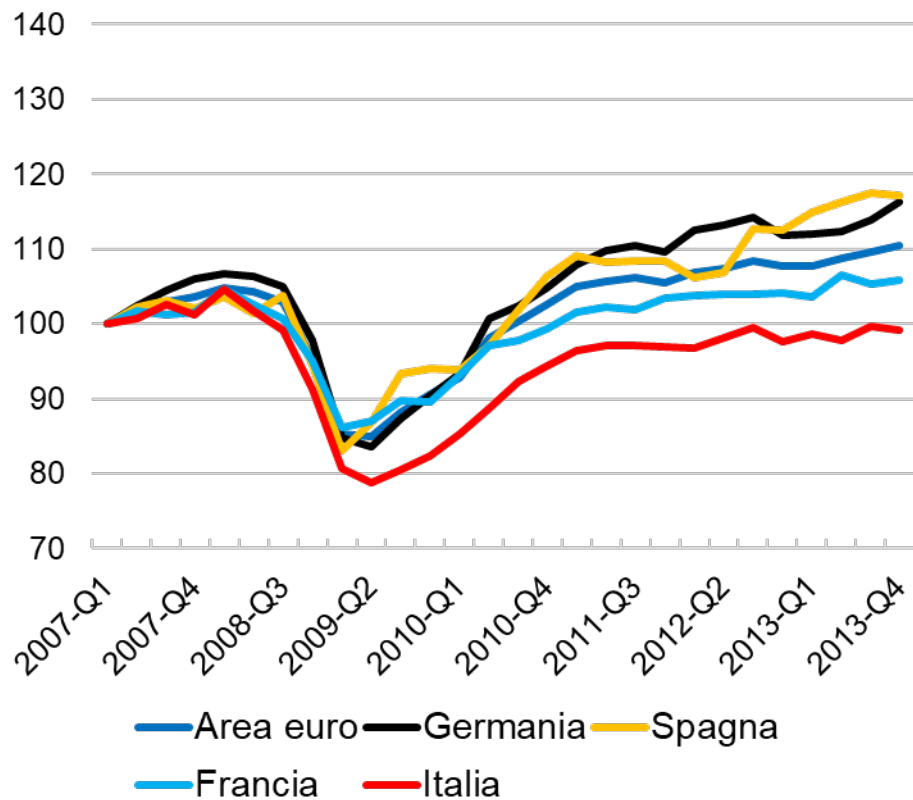
## Italia - Investimenti fissi lordi 2014=100



# Le esportazioni

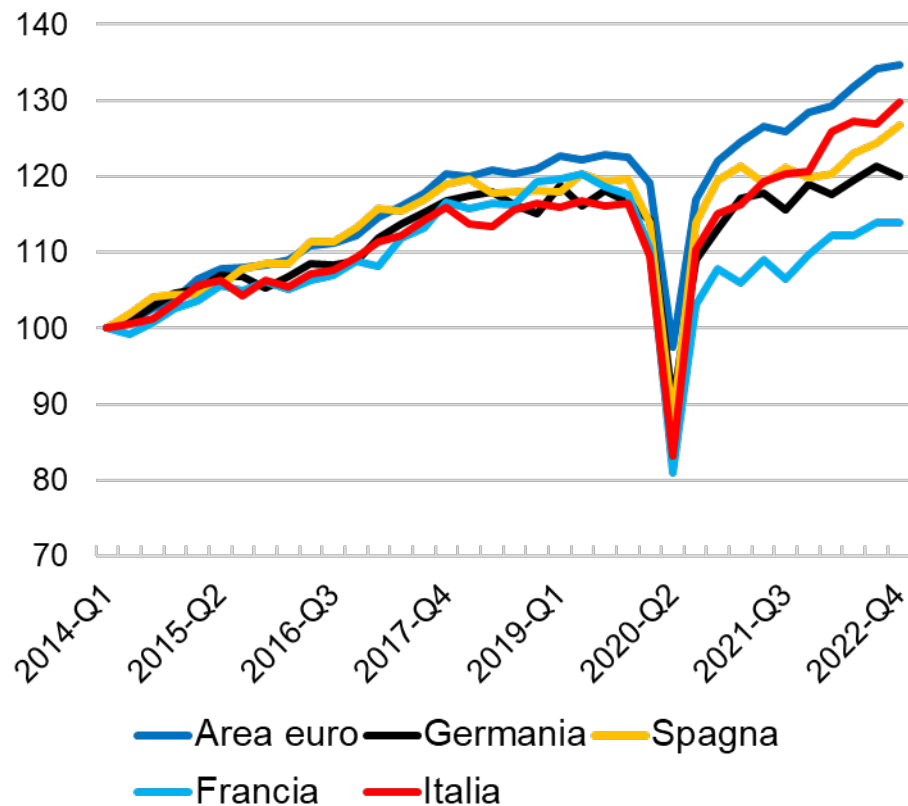
## Esportazione di beni 2007-2013

2007Q1=100



## Esportazione di beni 2014-2022

2014Q1=100



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat



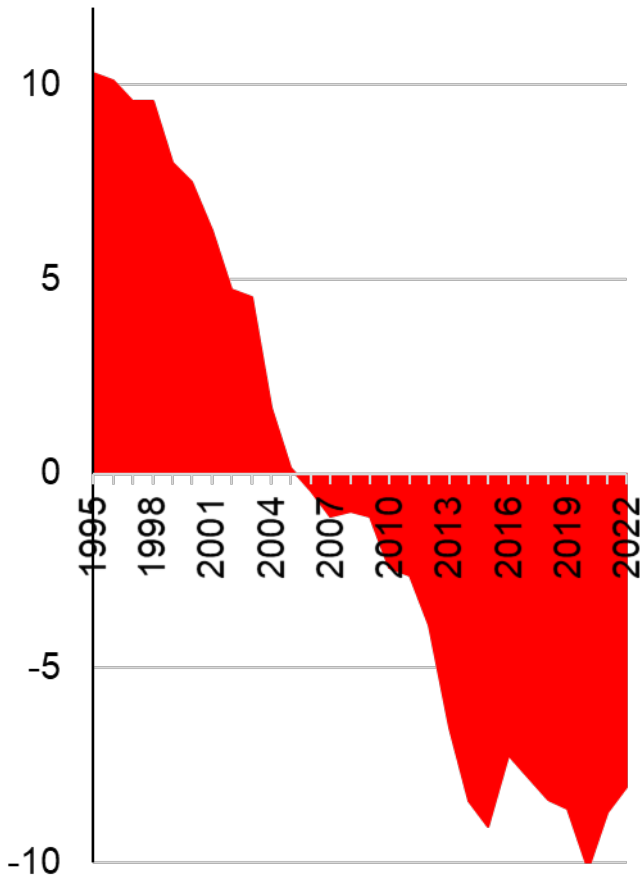
# Fattori alla base delle resilienza

---

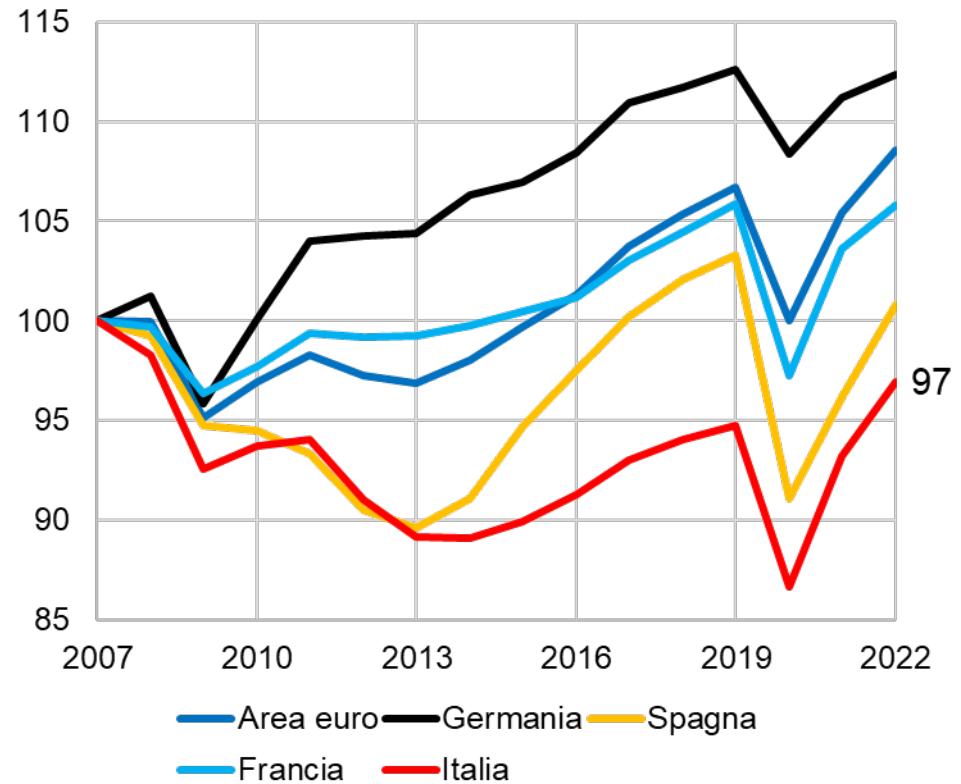
- **Una dolorosa ristrutturazione:** nella sola manifattura durante la doppia crisi, tra i 2008 e il 2014, perso il 20% del valore aggiunto e 20% delle imprese
  - **Rafforzamento patrimoniale delle imprese, e grande selettività dei finanziamenti**
    - uscite le imprese più deboli rafforzate le imprese più competitive: basso indebitamento + capitale – leverage
  - **Recupero di competitività di costo e di prezzo** (anche per una bassa crescita dei salari)
  - **Consolidamento del settore bancario**
  - **Sostegno delle politiche di bilancio** (nazionali ed europee) ... al prezzo di un ulteriore aumento del debito pubblico
-

# Il terreno perduto: il prodotto

## PIL per abitante rapporto % Italia – Area euro



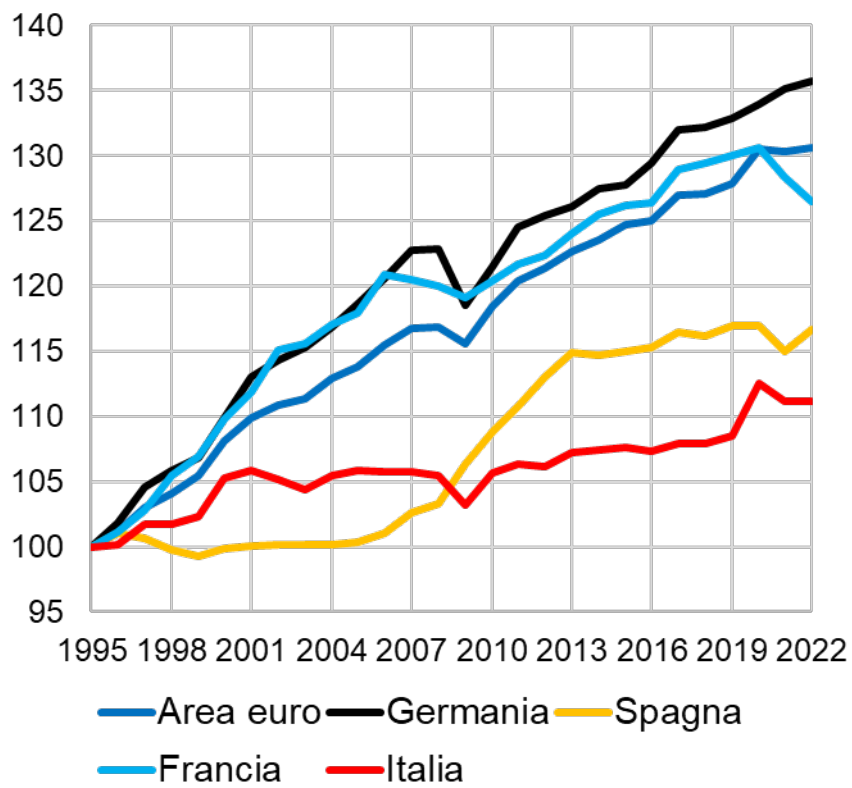
## PIL per abitante 2007=100



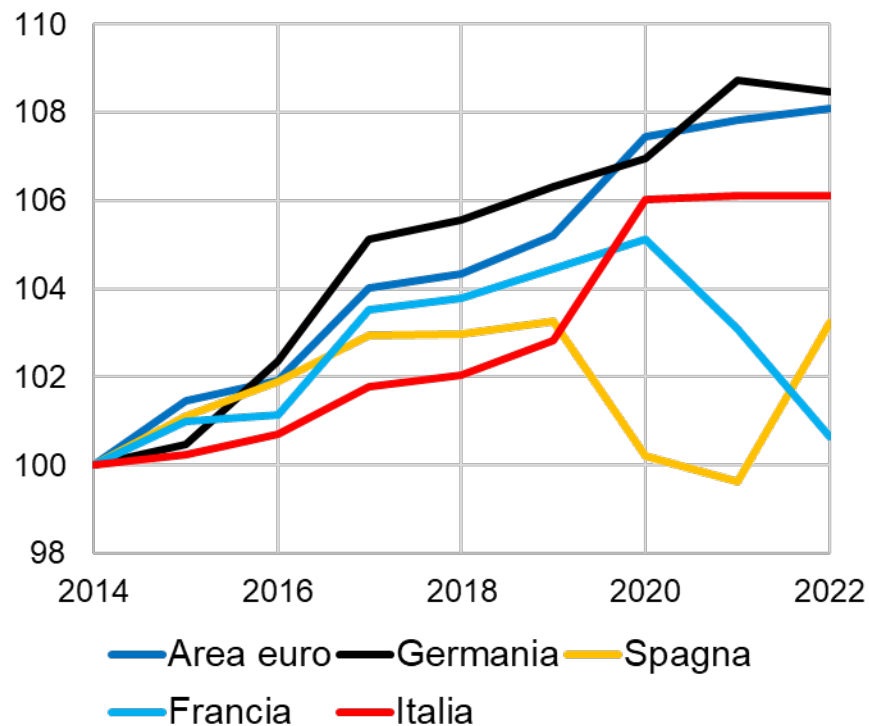
Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

# La produttività

## Valore aggiunto per ora lavorata, Totale economia 1995=100

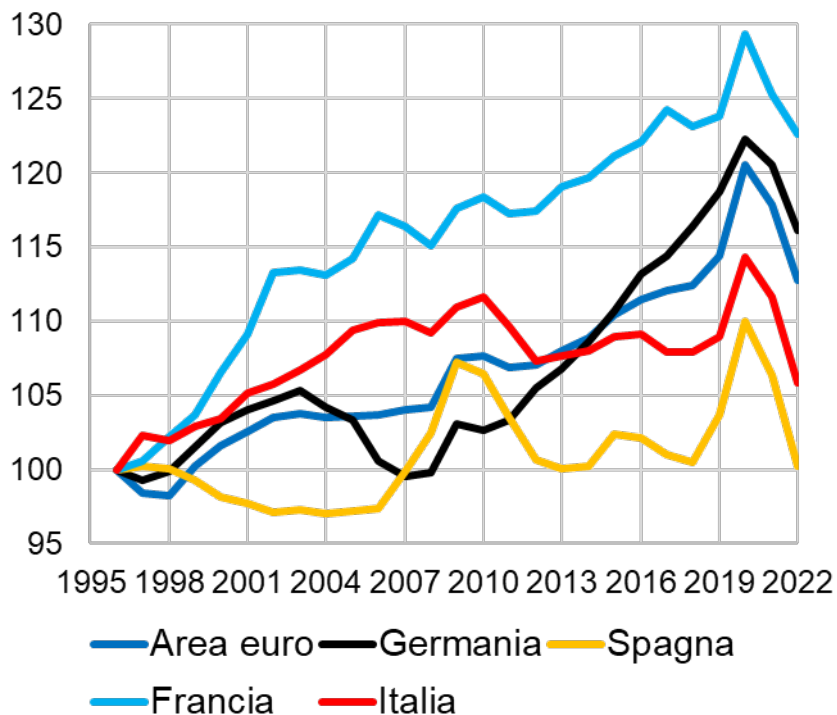


## Valore aggiunto per ora lavorata, Settore privato 2014=100

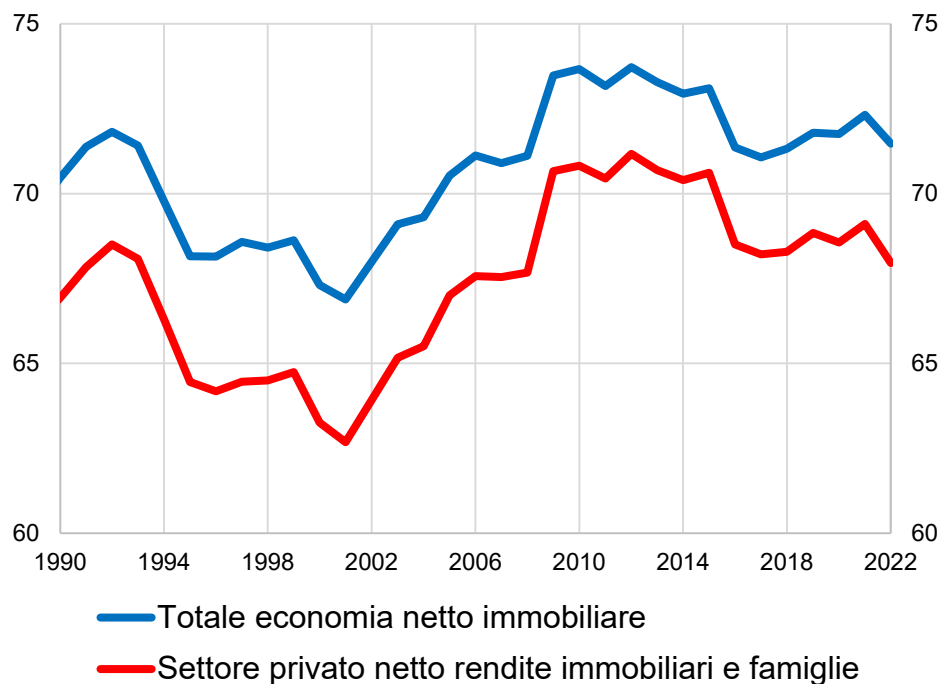


# Le retribuzioni

## Retribuzioni reali per ora lavorata, 1996=100



## Quota del lavoro su valore aggiunto, corretta per il lavoro autonomo

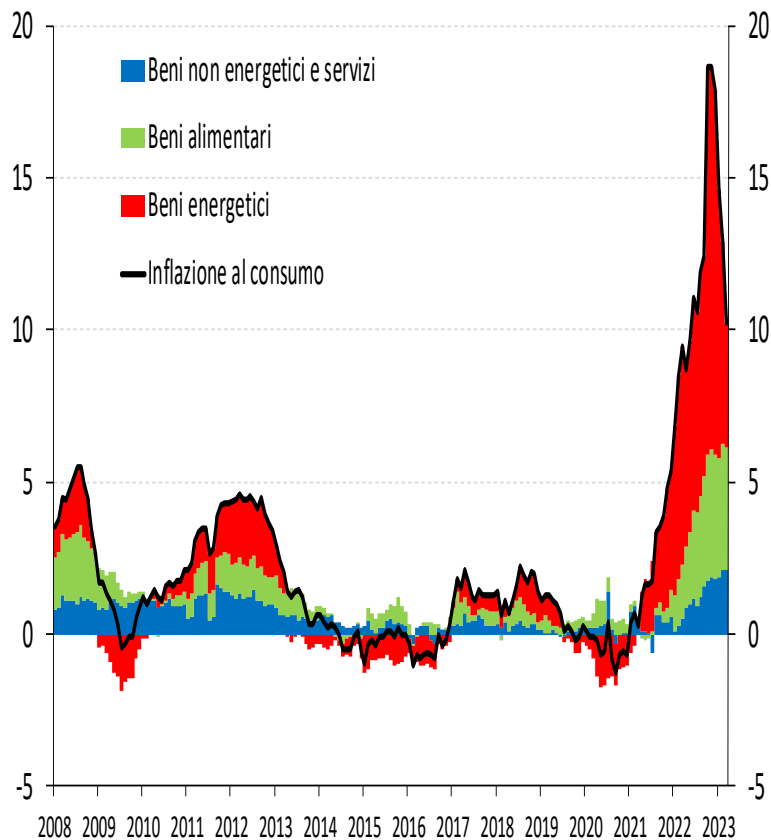


Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

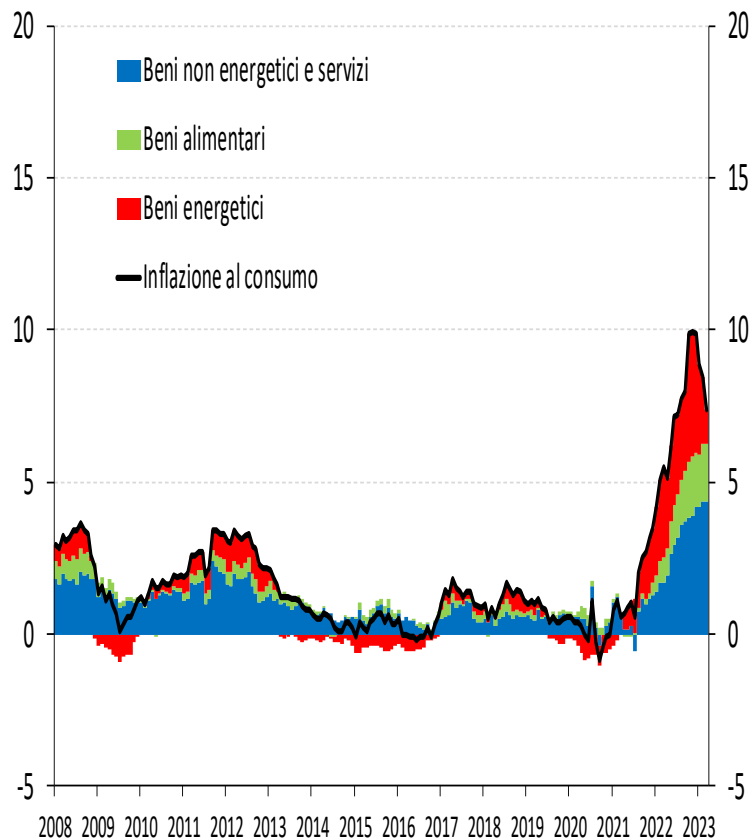
# L'impatto dell'inflazione

## Contributi all'inflazione per classi di spesa

1° quintile



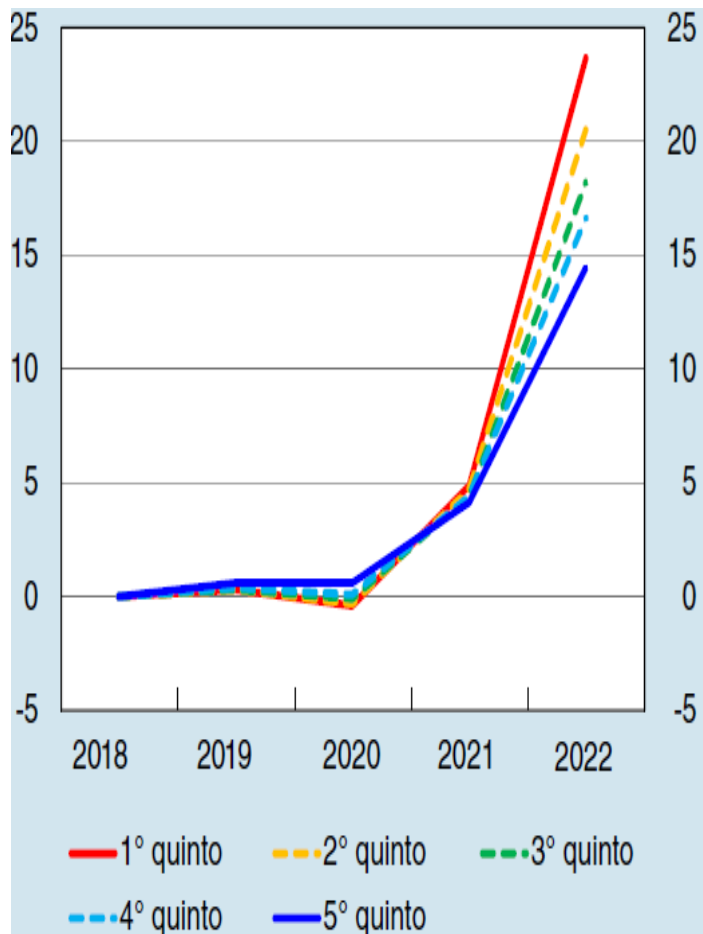
5° quintile



Fonte: Elaborazioni su dati Istat

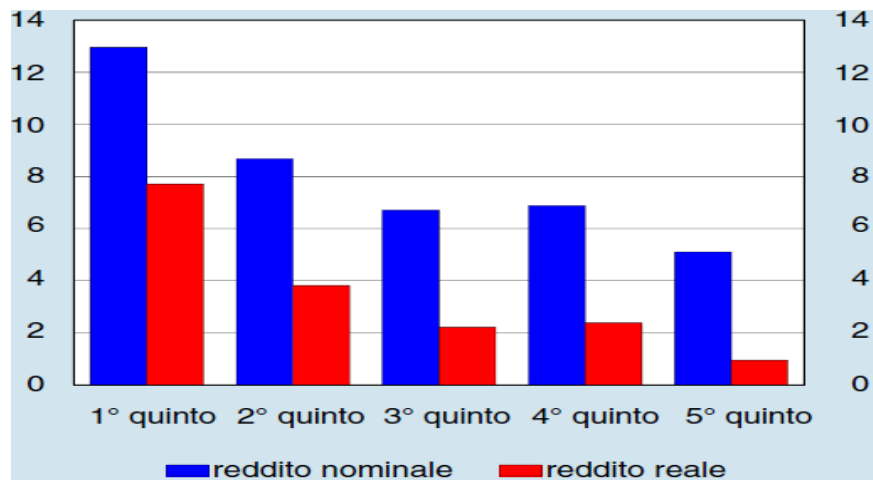
# Inflazione e redditi familiari da lavoro dipendente

## Inflazione cumulata dal 2018

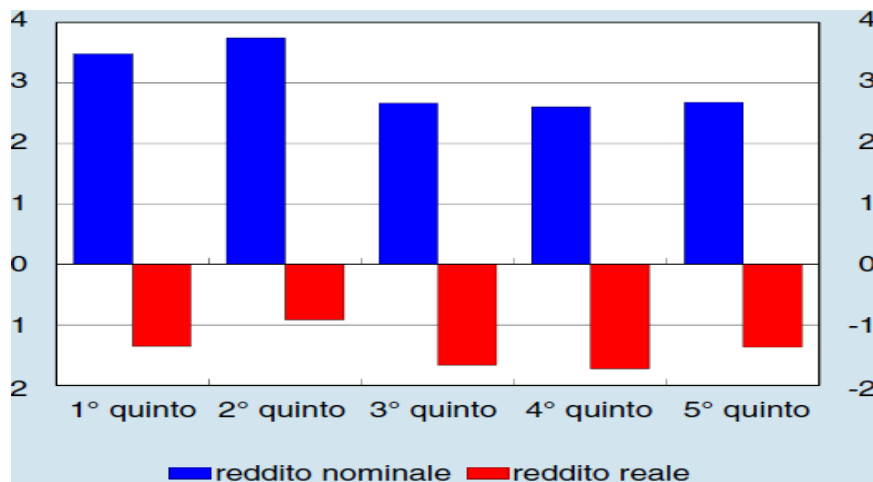


Fonte: Istat

## Variazione dei redditi 2018-2021

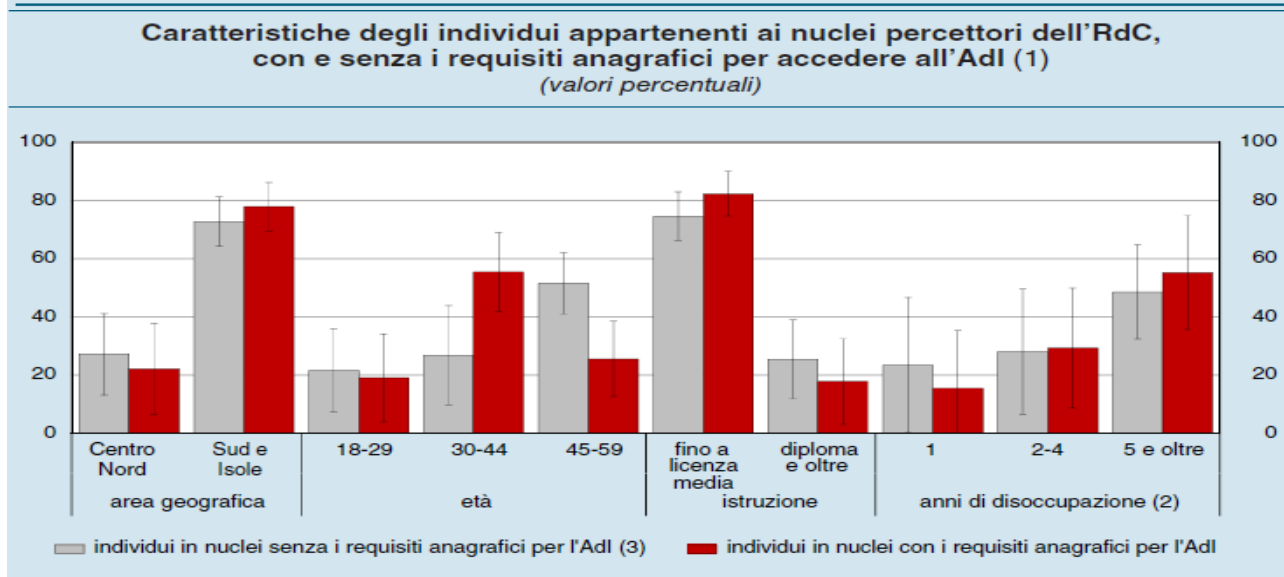
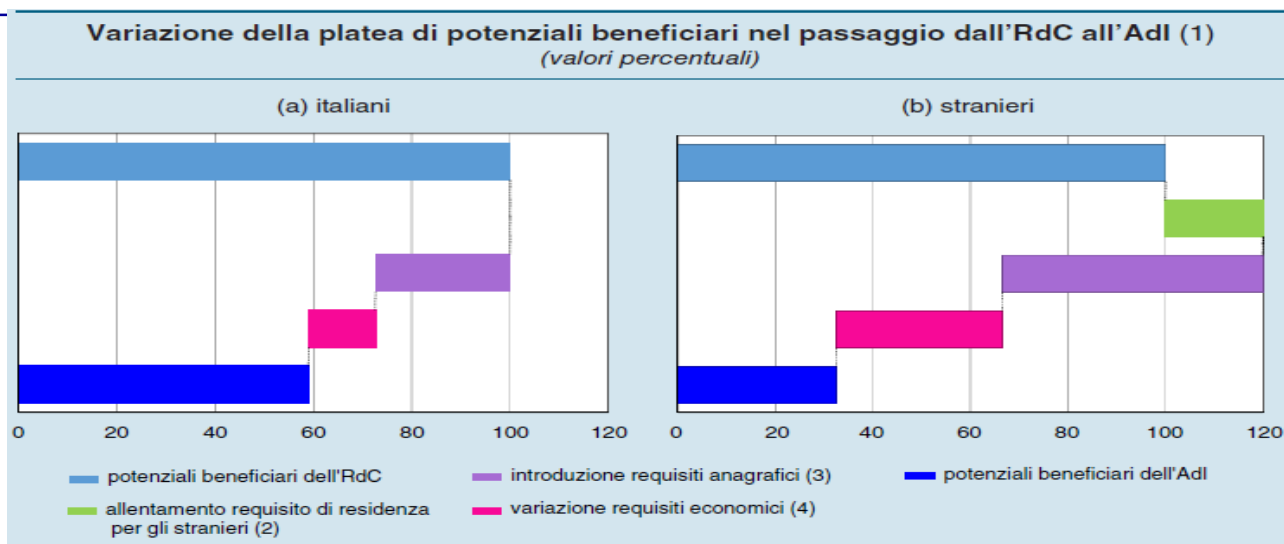


## Considerando solo i già occupati nel 2018



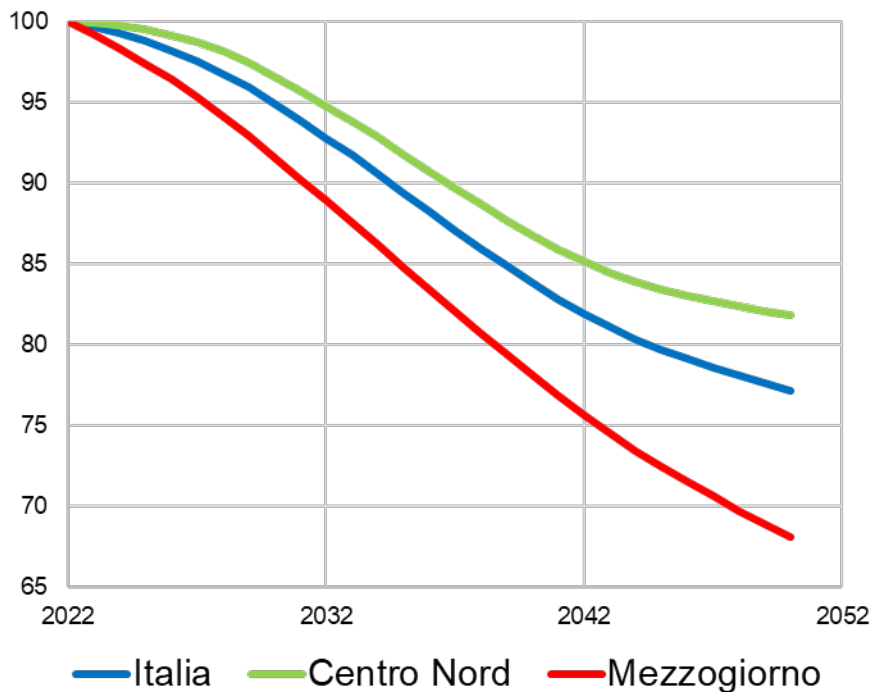
Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat, INPS e Istat

# Il passaggio dal RdC all'AdI

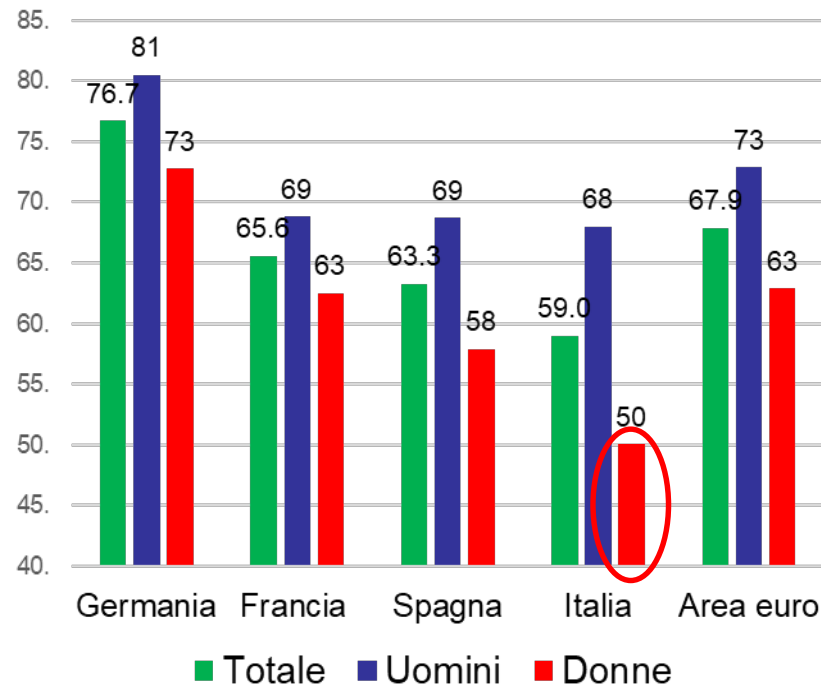


# Popolazione in età da lavoro e tassi di occupazione

## Popolazione in età da lavoro, 15-64 anni (2022=100)



## Tasso di occupazione 15-64 anni (valori %)

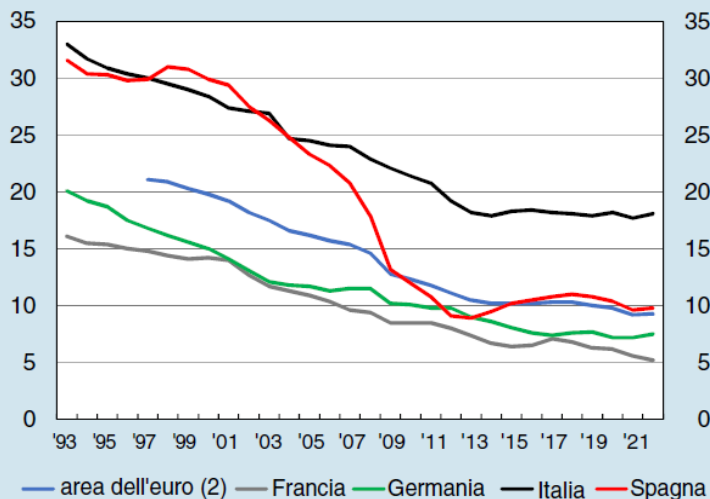


Fonte: Istat, Eurostat

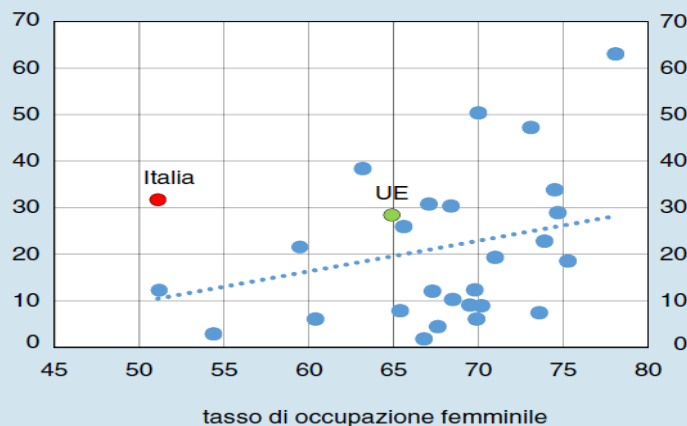


# Il divario di genere nel mondo del lavoro

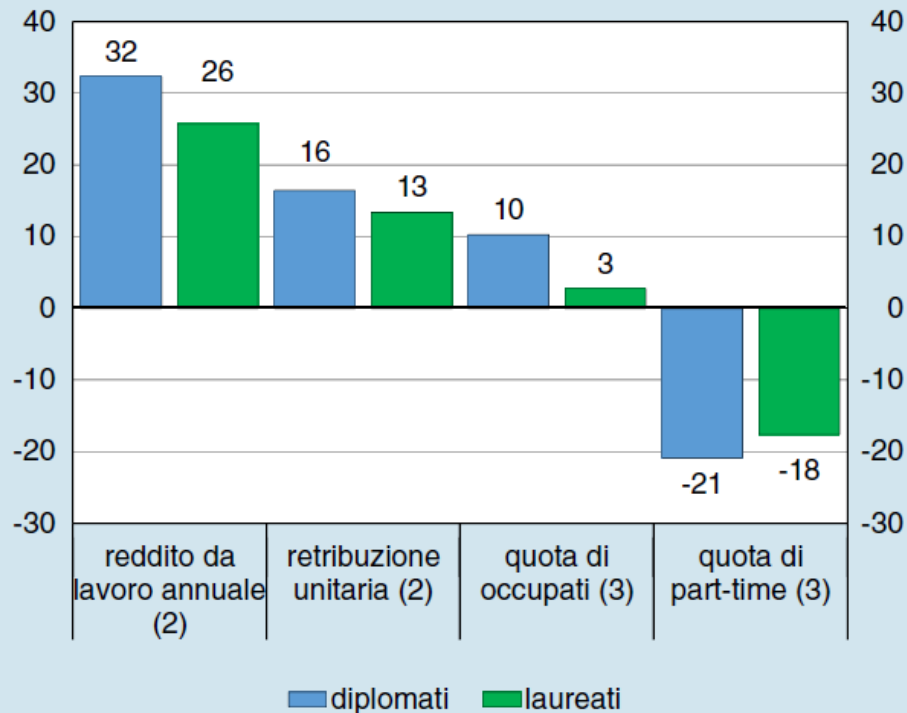
**Il divario di genere nel tasso di occupazione (1)**  
(dati annuali; punti percentuali)



(a) quota di lavoratrici part-time e tasso di occupazione femminile (1)



**Divari tra uomini e donne a un anno dal diploma o dalla laurea (1)**



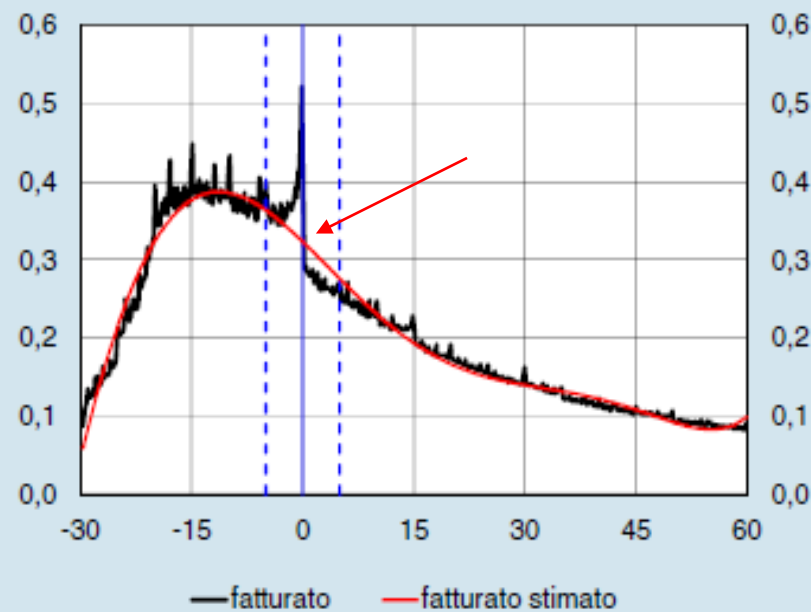
Fonte: elaborazioni su dati Eurostat, INPS, Ministero dell'Istruzione e del merito, Ministero dell'Università e della ricerca e Ministero dell'Economia e delle finanze. Banca d'Italia, Relazione annuale sul 2022, cap. 14.

# Produttività, riforme regolamentari e del sistema tributario

**Effetto della regolamentazione sulla produttività (1)**  
(numeri indice: 2005=100)

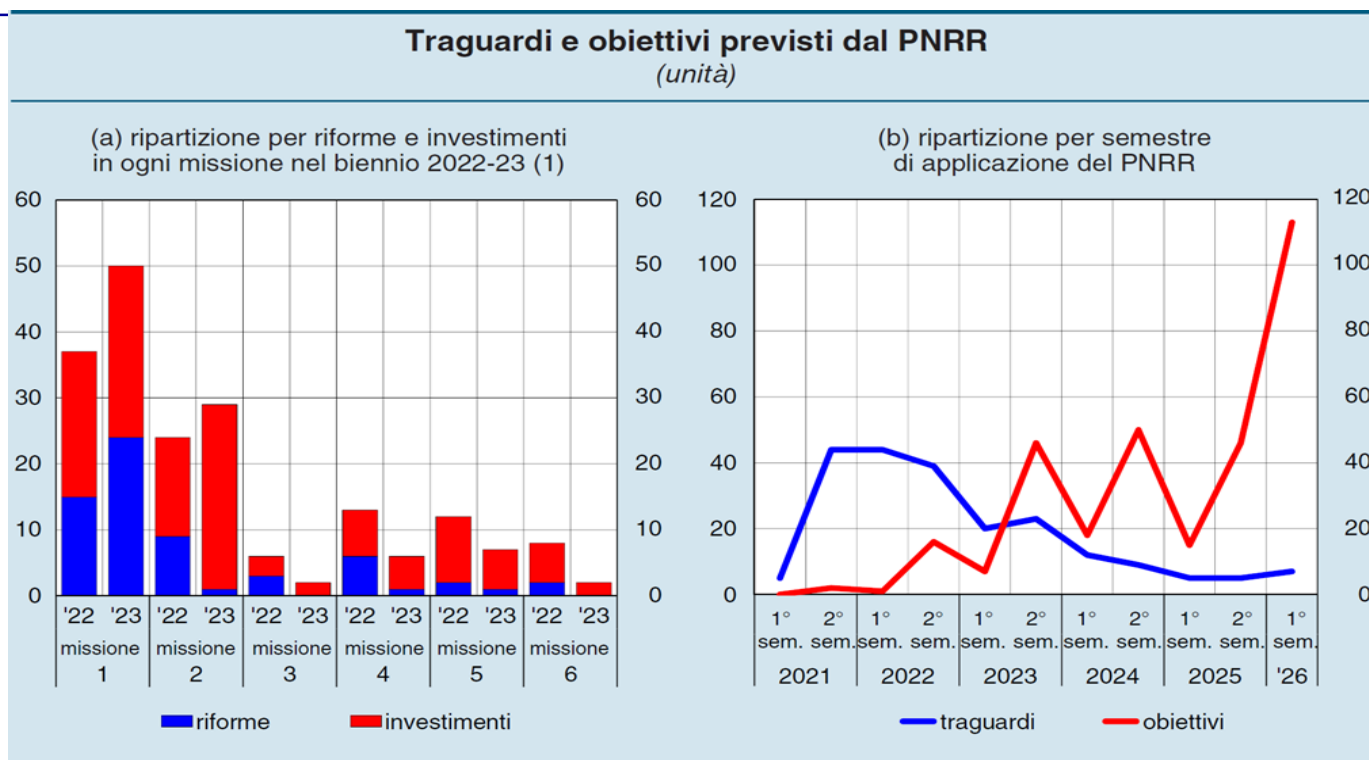


**Distribuzione del fatturato delle imprese individuali (1)**  
(valori percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Istat, Frame SBS – Banca d'Italia, Relazione annuale sul 2022, cap. 11.

# Riforme e investimenti del PNRR



Fonte: portale Italia Domani.

(1) Sono considerati congiuntamente traguardi e obiettivi. Le missioni sono gli ambiti tematici cui afferiscono i provvedimenti del PNRR. Missione 1: digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo; missione 2: rivoluzione verde e transizione ecologica; missione 3: infrastrutture per una mobilità sostenibile; missione 4: istruzione e ricerca; missione 5: inclusione e coesione; missione 6: salute.

*“Miglioramenti del PNRR sono possibili. [...] al riguardo, un confronto continuo con la Commissione è assolutamente necessario, nonché utile e costruttivo.” ... “va sottolineato con forza che il Piano rappresenta un raro, e nel complesso valido, tentativo di definire una visione strategica per il Paese”. I. Visco, Considerazioni finali del Governatore sul 2022.*

**Grazie!**



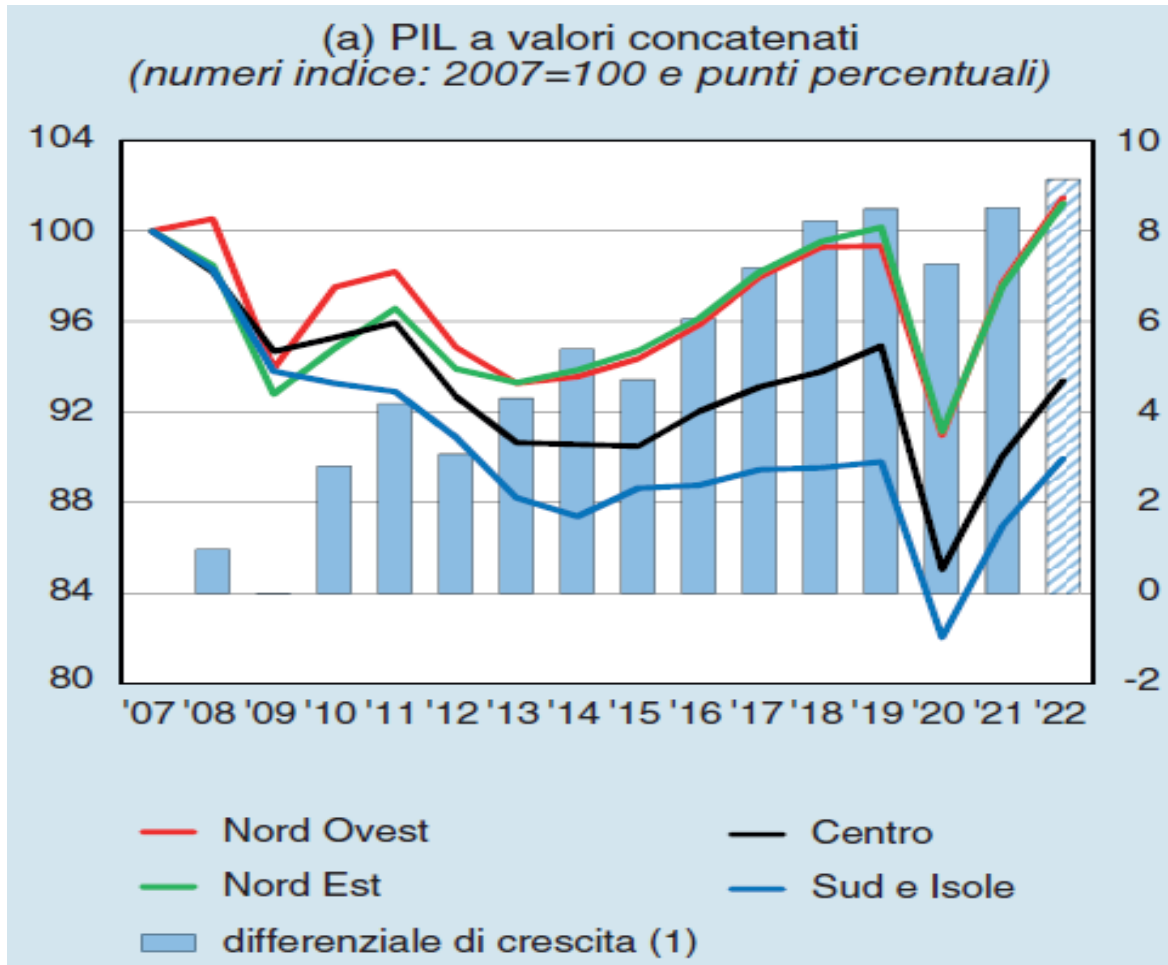
**BANCA D'ITALIA**  
EUROSISTEMA

---

# Appendice

---

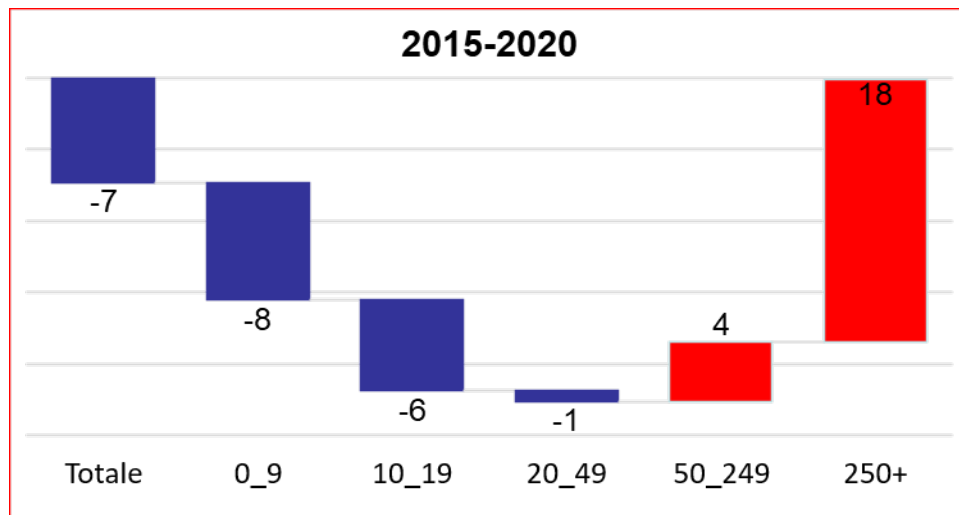
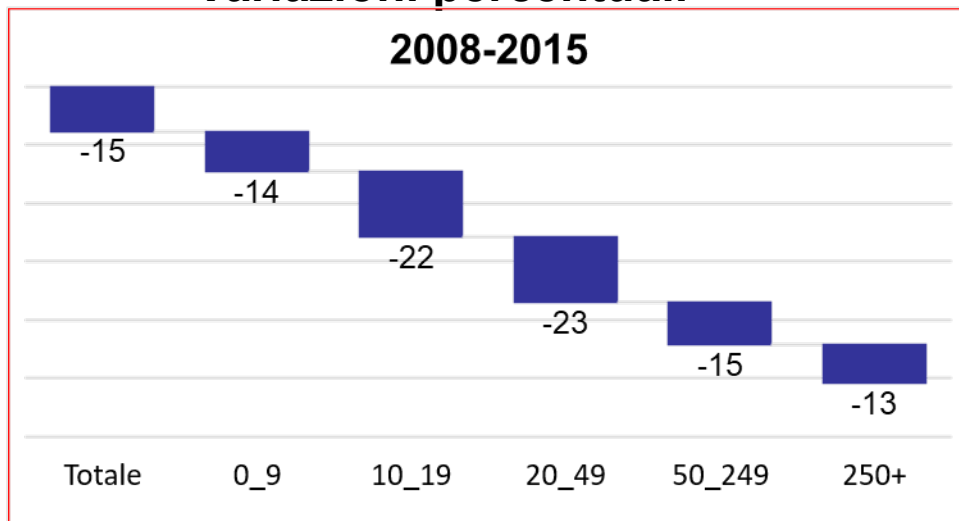
# La ripresa a livello territoriale



Fonte: elaborazioni su dati Istat, *Conti economici territoriali* fino al 2021 e stime ITER per il 2022.

# Riduzione del numero di imprese tra il 2008 e il 2020: meno 100 mila imprese (-21%)

## Variazioni percentuali

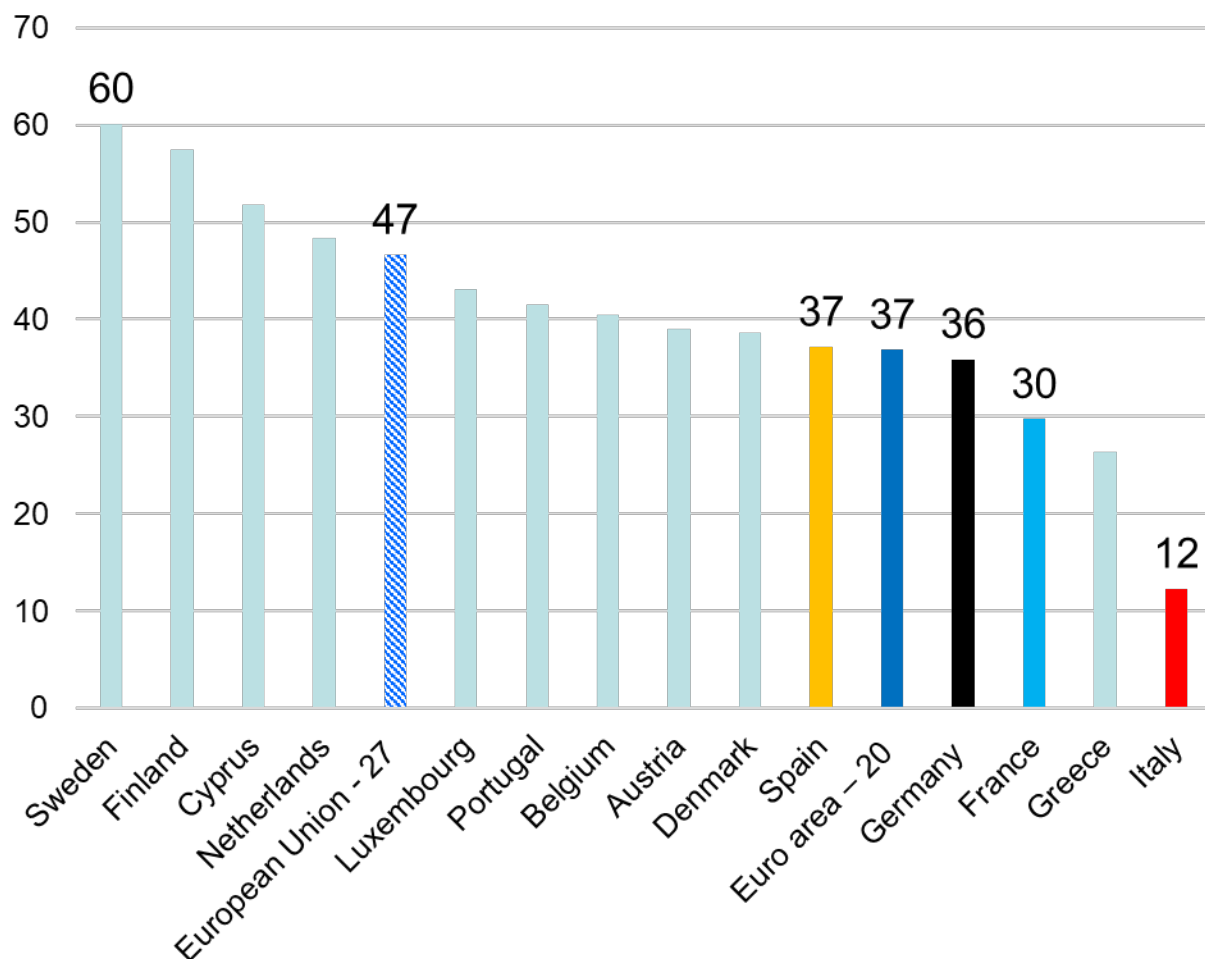
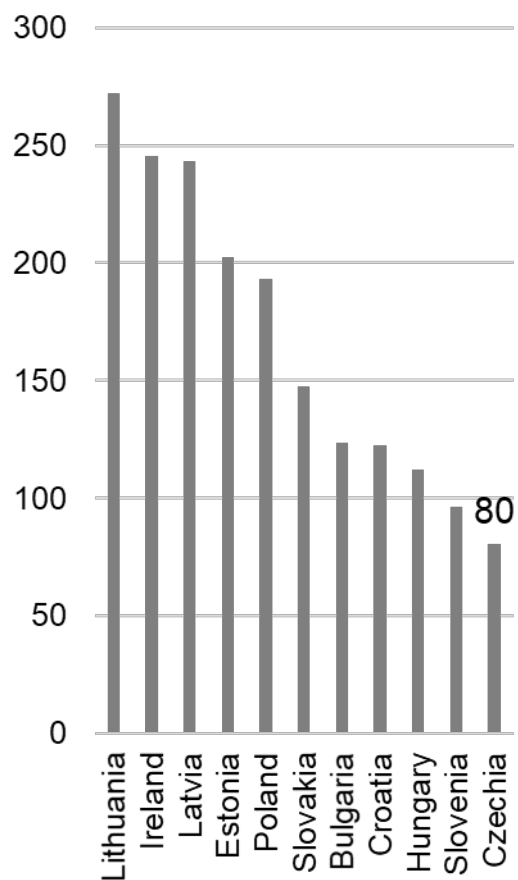


**Cleansing e riallocazione  
verso le imprese più  
produttive**

Bugamelli et. al. (2020), *Productivity dynamics in the last decade. Evidence from the universe of the Italian firms*, *Economia italiana*

# Il terreno perduto: il prodotto

## Crescita cumulata del PIL per abitante rapporto 1995-2022

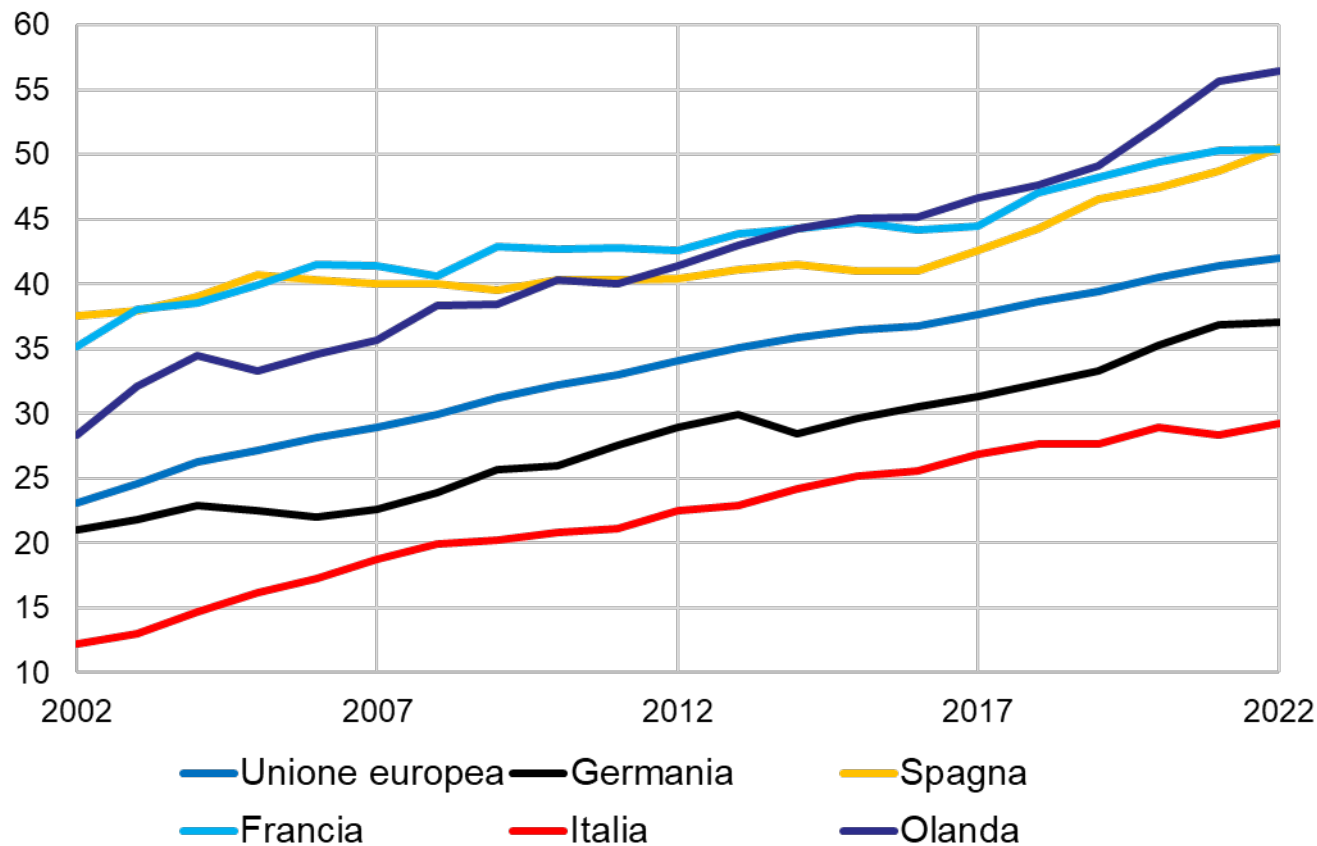


Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat



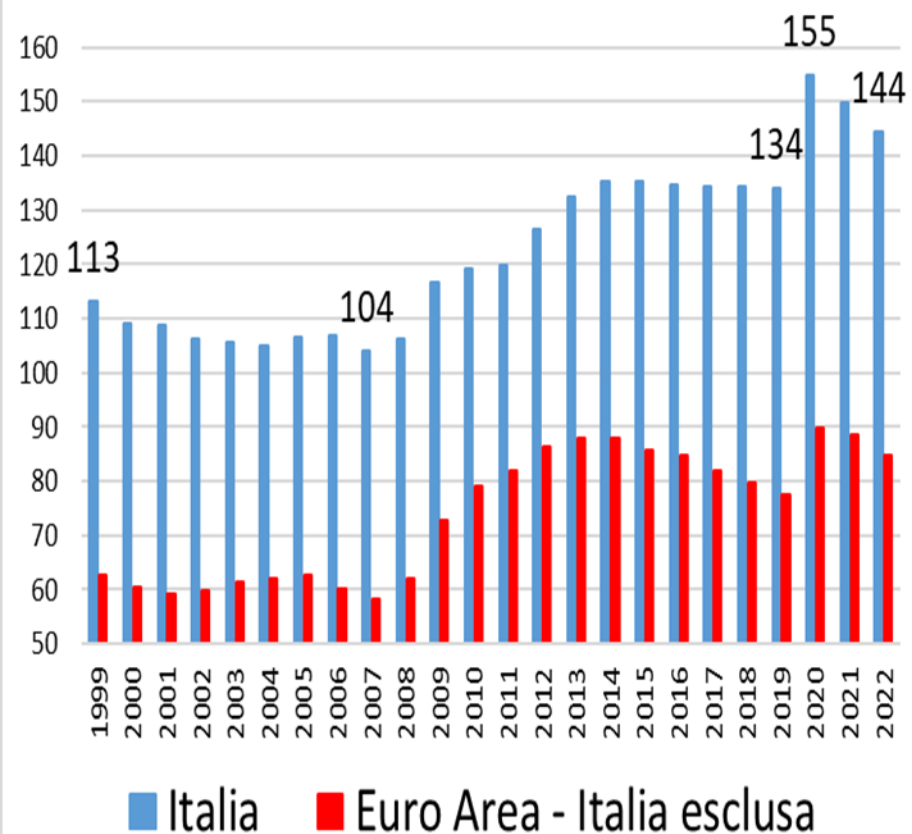
# Il divario nella quota di laureati

## Quota di laureati, 25-34 anni



# Il debito pubblico

## Rapporto Debito/PIL



## Avanzo primario

