



Centromarca  
Milano, 11 dicembre 2013

Verso il 2014:  
ripresa sì/ripresa no

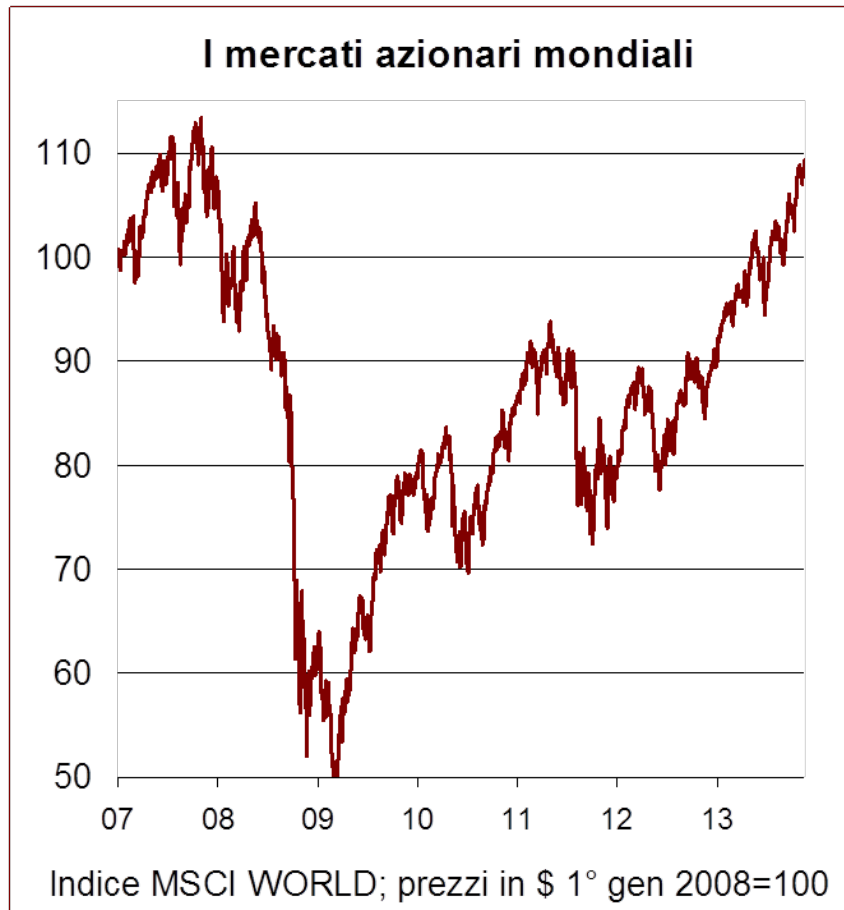
Fedele De Novellis

[www.refricerche.it](http://www.refricerche.it)

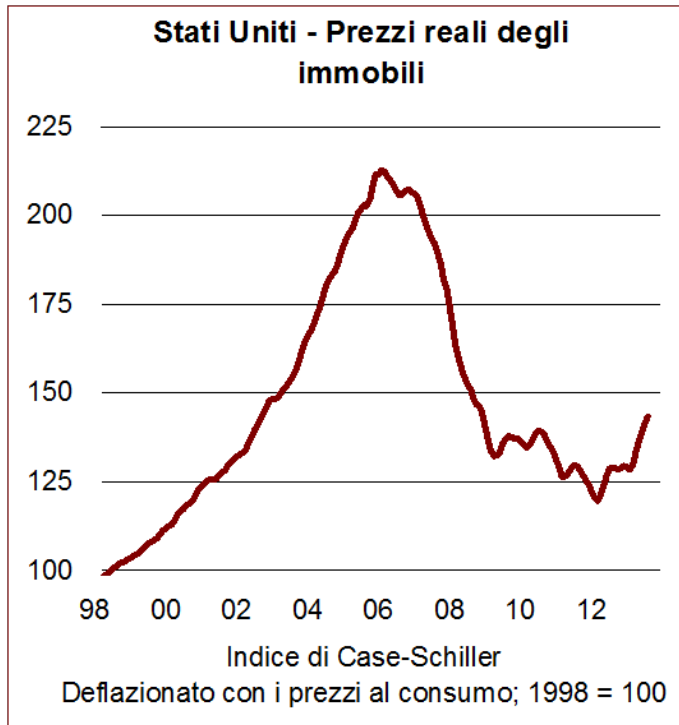
# Quali fattori dietro le attese di graduale ripresa dell'economia?

---

- Migliora il ciclo internazionale, maggiori *chances* per l'export
- Si attenua la stretta fiscale
- Inizia la normalizzazione delle condizioni finanziarie



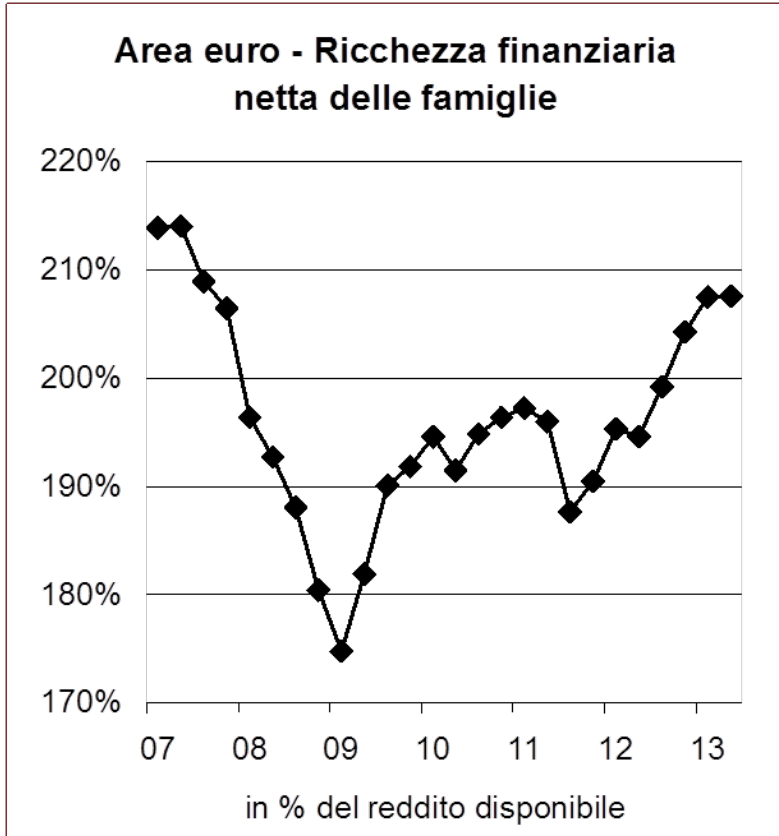
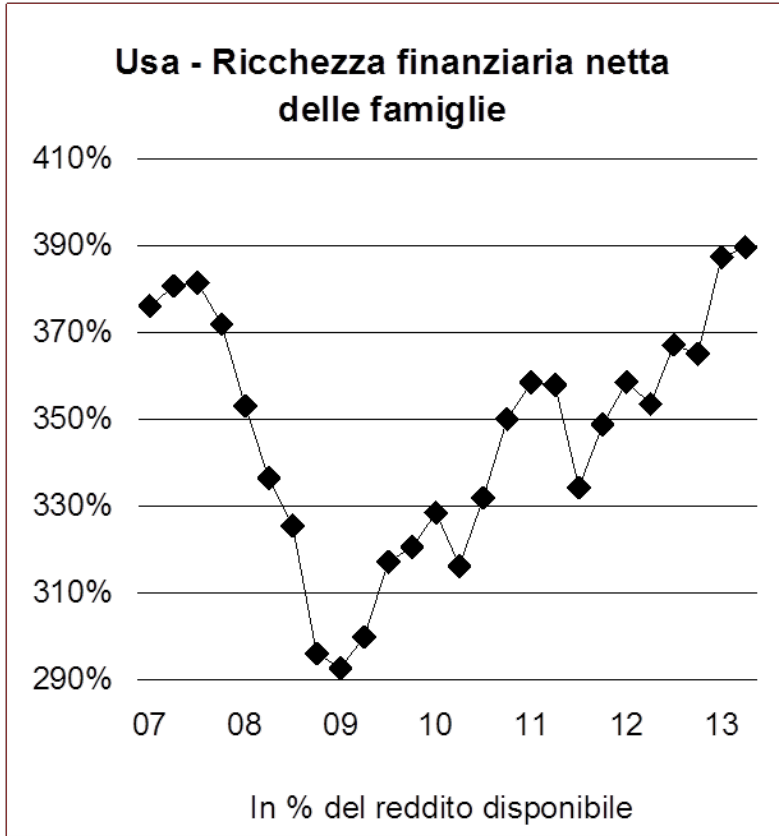
- E' in corso una ripresa guidata dalle politiche monetarie, e dai loro effetti sulle condizioni finanziarie globali



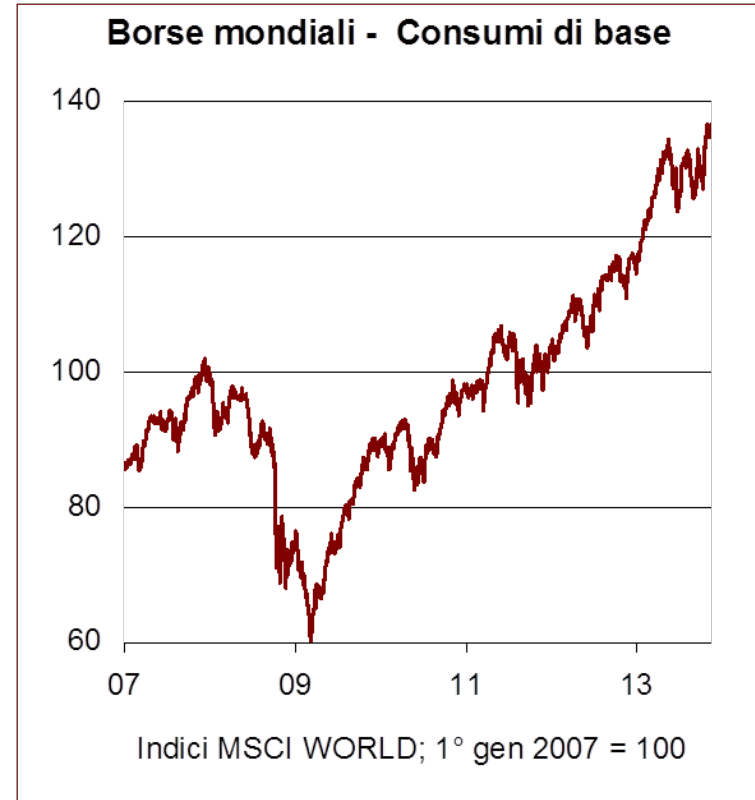
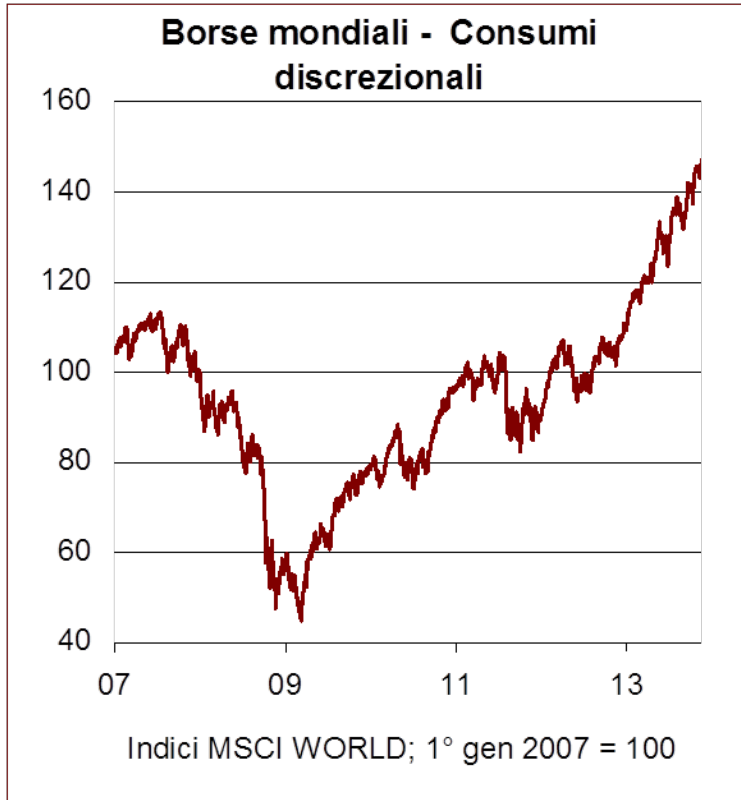
- L'ondata di liquidità ha sostenuto la ripresa dei mercati finanziari e ha iniziato a contagiare positivamente anche i mercati immobiliari



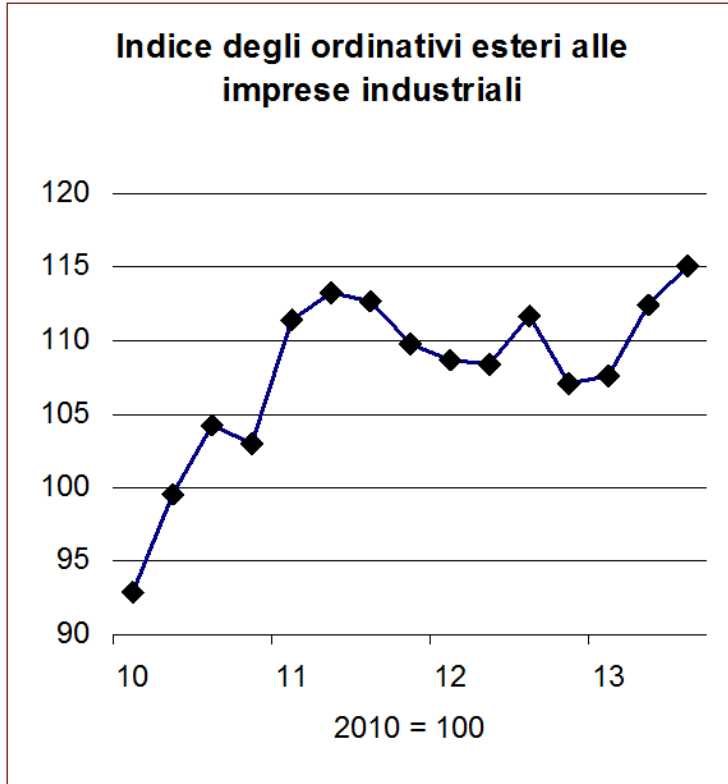
# Il recupero dei mercati comporta effetti ricchezza che sostengono la domanda



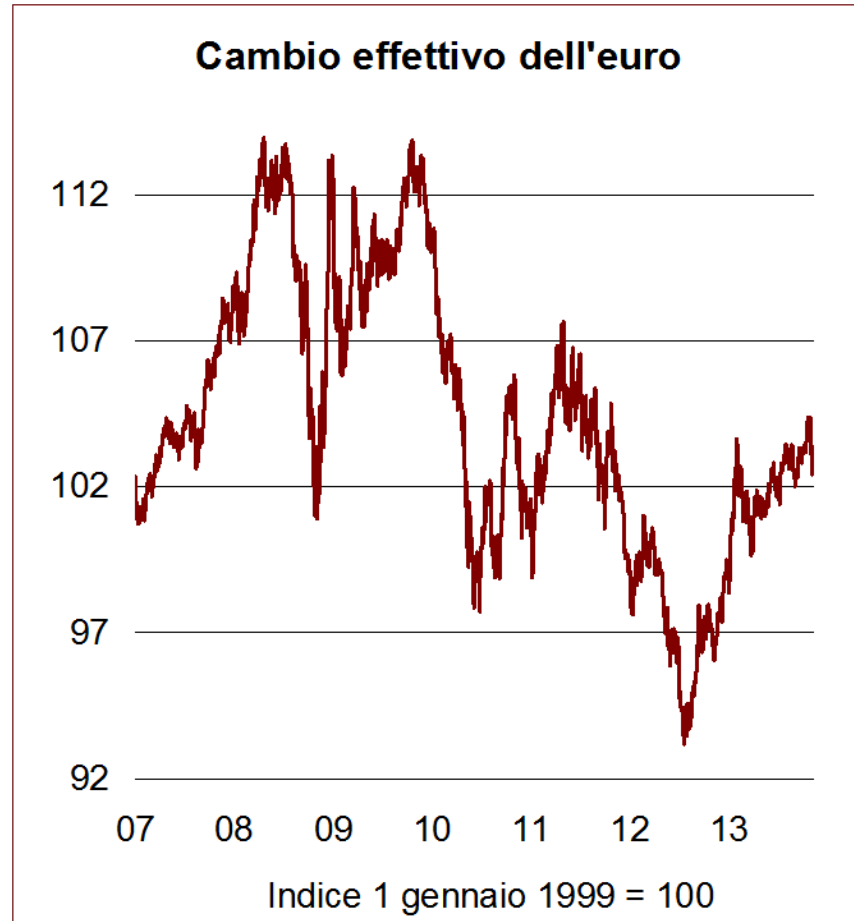
# I mercati anticipano un rafforzamento del ciclo globale



# Segnali positivi per le esportazioni....



# ....ma rischi dal rafforzamento dell'euro



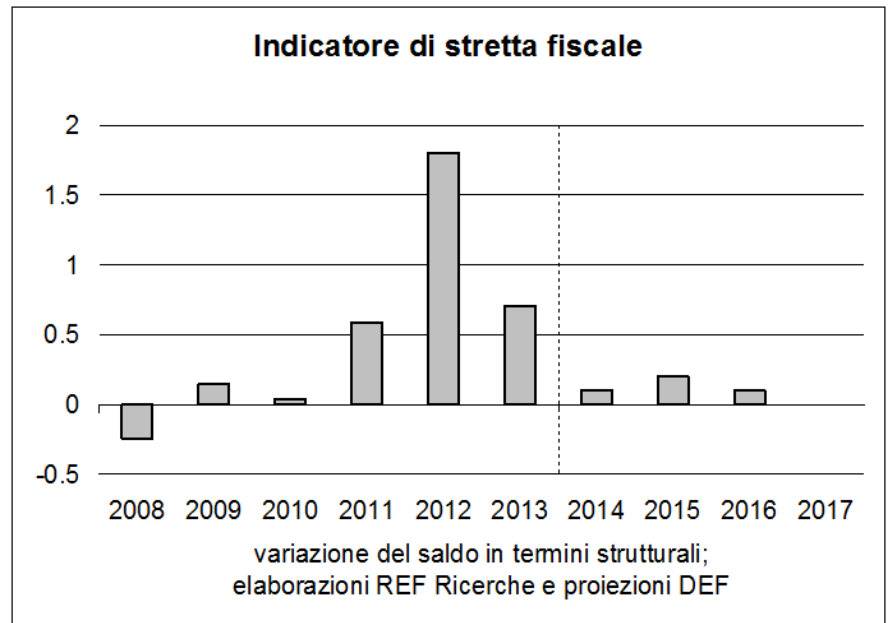
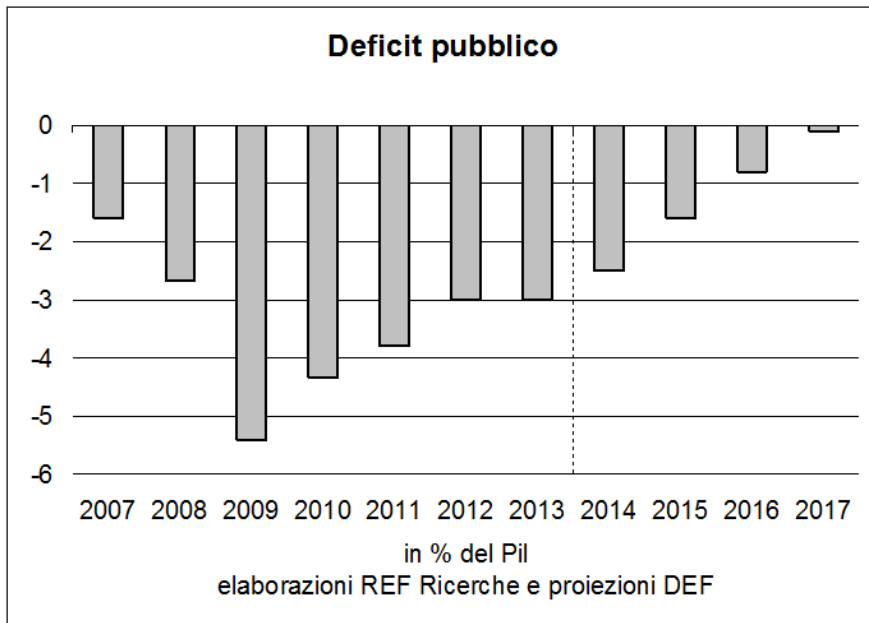


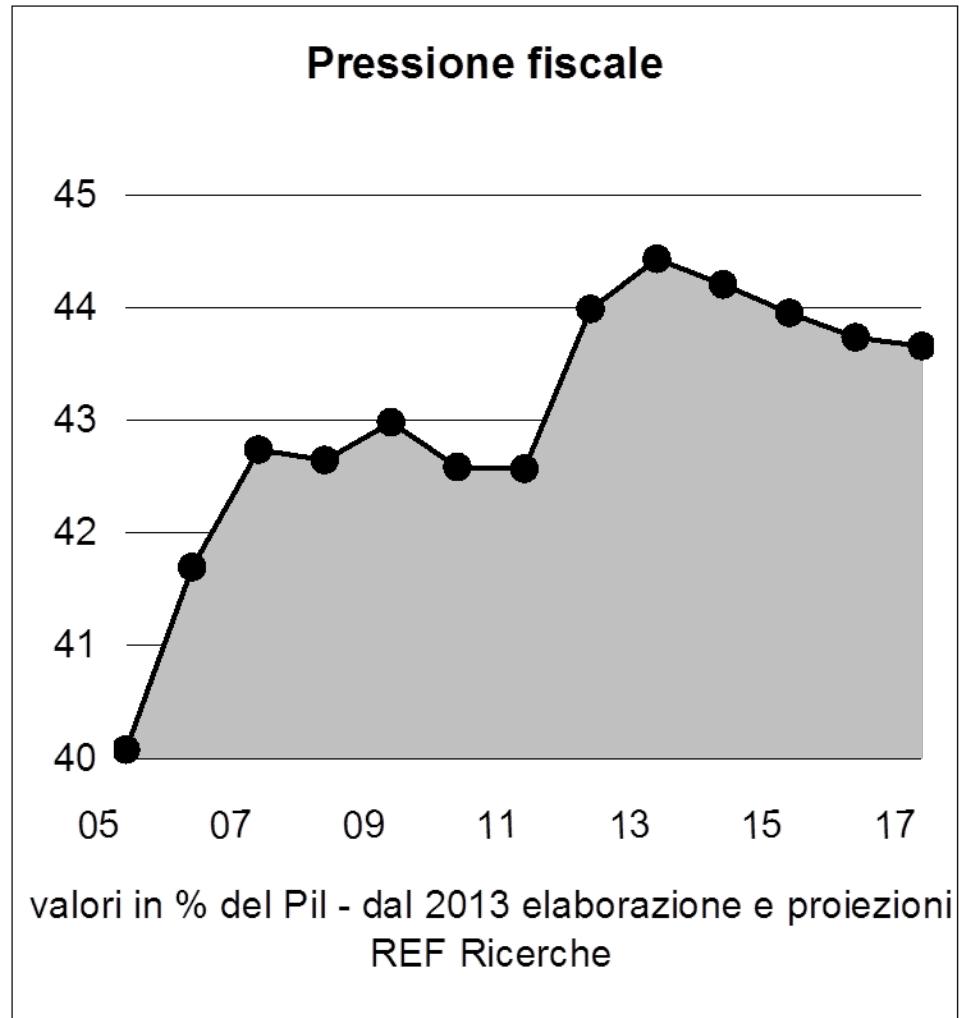
# La stretta fiscale è terminata

- ❑ Il deficit italiano è prossimo al 3 per cento.
- ❑ La situazione dei conti pubblici dell'Italia è migliore di altri paesi dell'area euro
- ❑ Siamo distanti dal pareggio, il vero rischio è l'instabilità politica

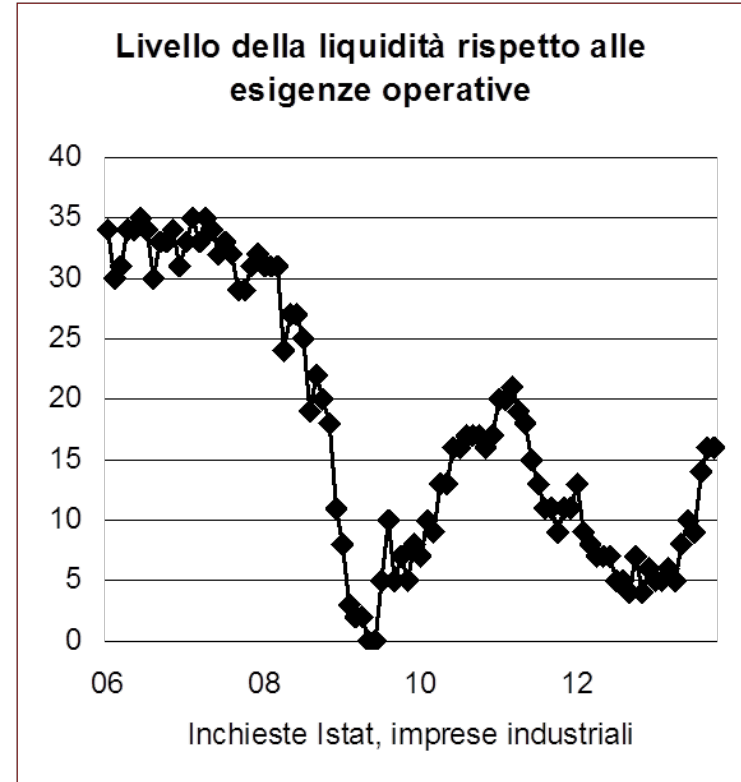
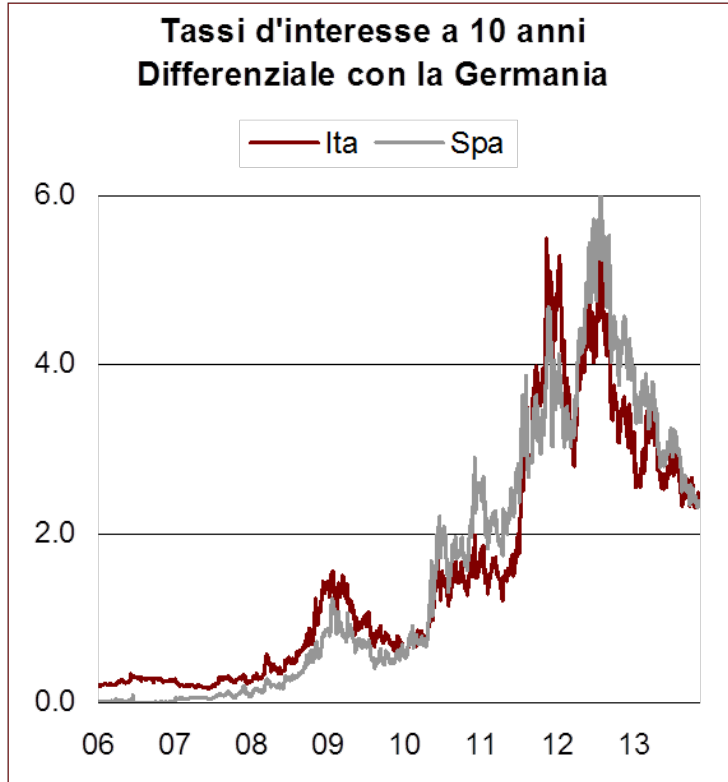
<b>Le manovre correttive dal 2010 ad oggi</b>					
Valore facciale degli interventi complessivi					
	miliardi di euro				
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Maggiori entrate	10.0	52.6	69.1	80.8	81.0
Minori spese	12.2	44.2	63.4	73.0	74.9
<b>Totale risorse</b>	<b>22.2</b>	<b>100.8</b>	<b>148.5</b>	<b>173.8</b>	<b>175.9</b>
Minori entrate	4.1	8.1	19.9	30.9	31.7
Maggiori spese	3.1	15.0	14.1	17.8	13.3
<b>Totale impieghi</b>	<b>7.2</b>	<b>23.2</b>	<b>34.0</b>	<b>48.8</b>	<b>45.0</b>
Manovra netta entrate	5.9	44.5	49.2	49.8	49.3
Manovra netta spese	9.1	29.1	49.3	55.1	61.7
<b>Totale manovra netta</b>	<b>15.0</b>	<b>73.6</b>	<b>98.5</b>	<b>105.0</b>	<b>110.9</b>
<b>Effetti sul singolo anno</b>	<b>15.0</b>	<b>58.6</b>	<b>24.9</b>	<b>6.5</b>	<b>5.9</b>
<b>in % del Pil</b>	<b>0.9</b>	<b>3.7</b>	<b>1.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>

# Verso la fine della stretta di bilancio





# Inizia la normalizzazione delle condizioni finanziarie

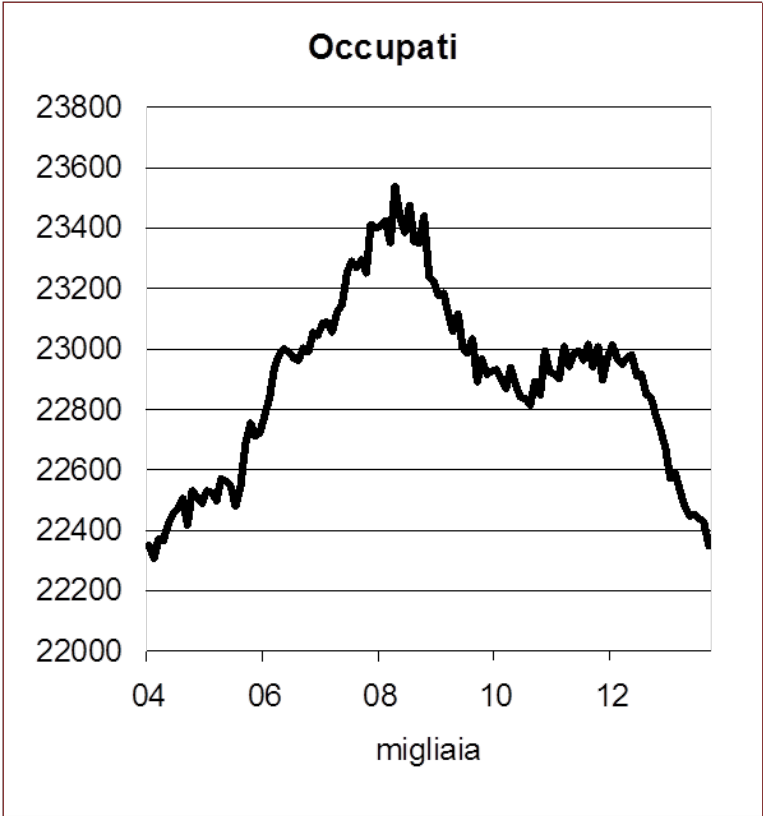


# Cosa frena il recupero dei consumi

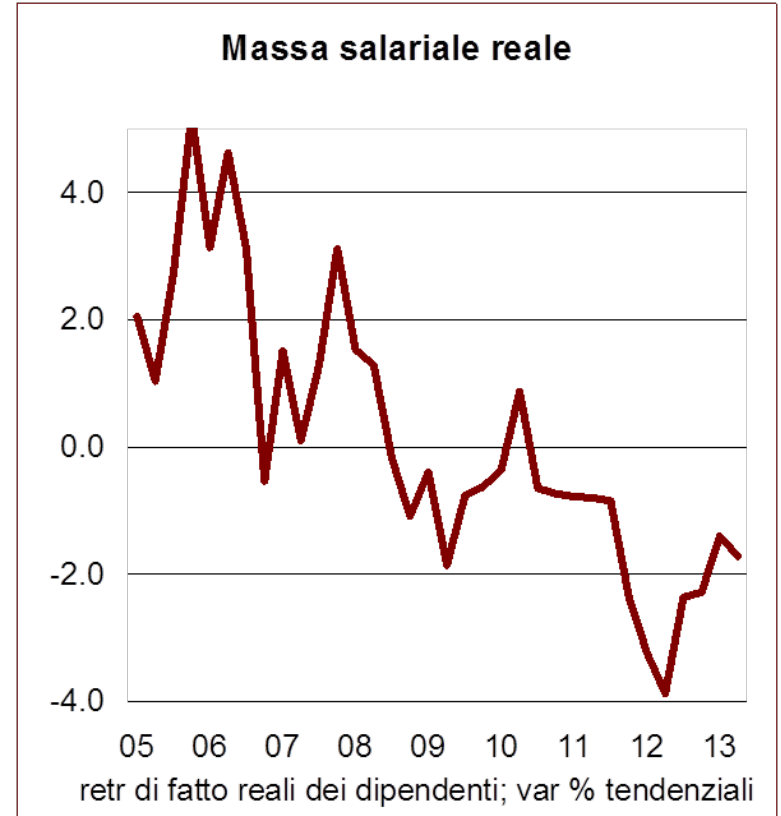
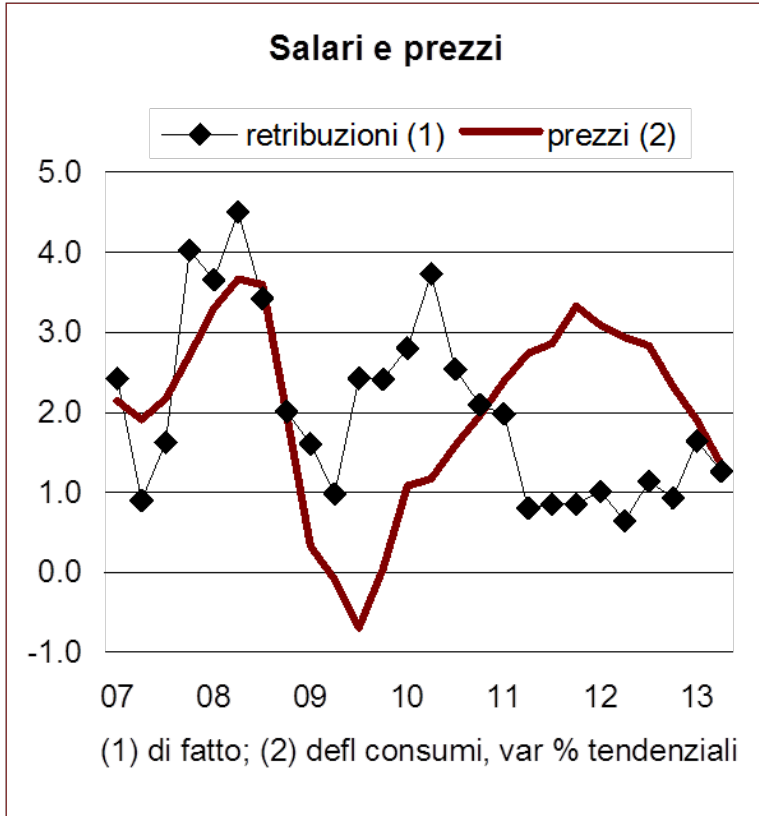
---

- ❑ Il mercato del lavoro sta ancora peggiorando, la disoccupazione continuerà ad aumentare ancora per qualche trimestre
- ❑ I salari decelerano
- ❑ Segnali di deflazione, rischi per i più indebitati
  
- ❑ Rischi di aumento del tasso di risparmio

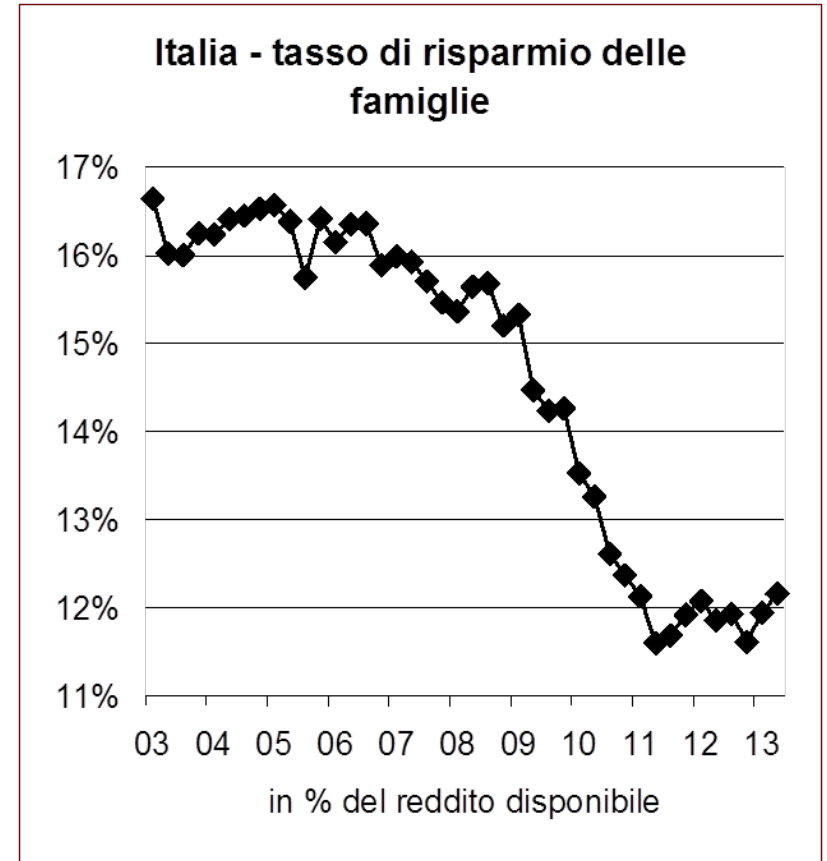
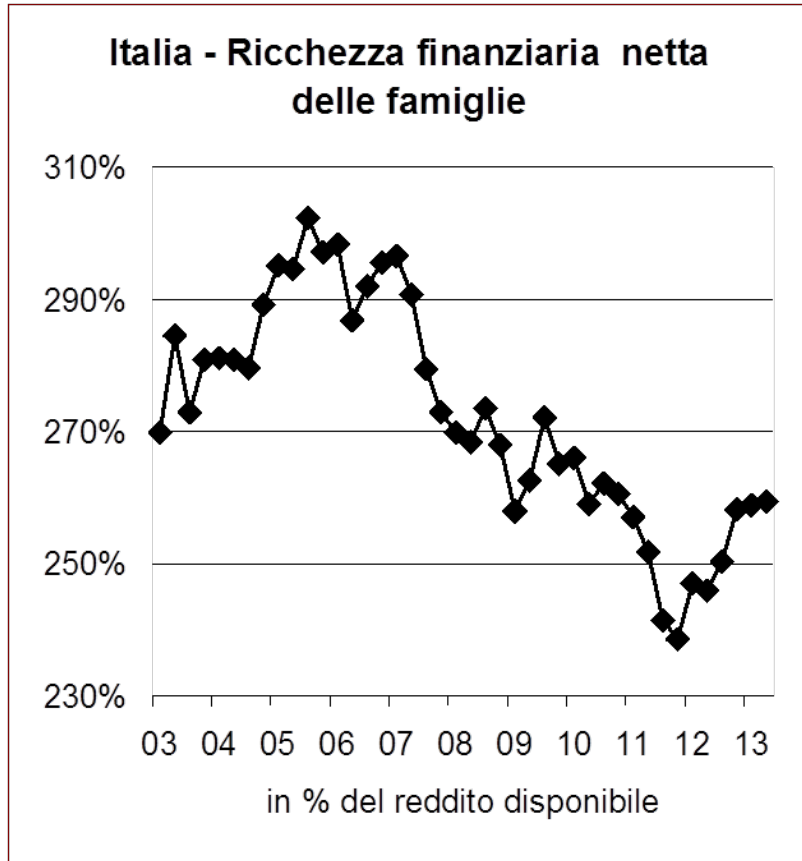
# Mercato del lavoro ancora in difficoltà



# Decelerazione salariale, rischi di deflazione



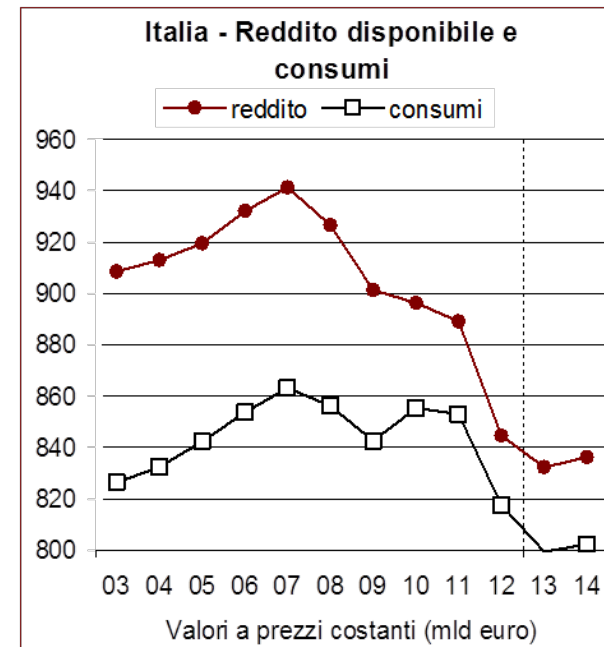
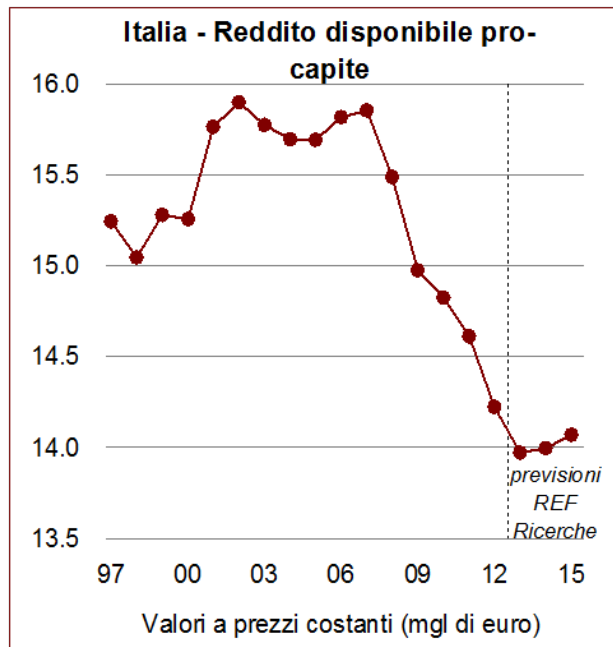
# Perdite di ricchezza e riduzione del tasso di risparmio





# La stabilizzazione del reddito può non bastare a sostenere i consumi se le famiglie incrementano il tasso di risparmio

- ❑ Il rischio è che la ripresa venga utilizzata dalle famiglie per aumentare il tasso di risparmio.
- ❑ Certamente le famiglie cercheranno una diversa allocazione della ricchezza guardando di più alla liquidità dell'investimenti
- ❑ Certamente la domanda immobiliare sarà quella più sacrificata



<b>Italia - Quadro macroeconomico - Previsioni REF Ricerche</b>					
<i>(Var. % medie annue)</i>					
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Prodotto interno lordo	1.7	0.5	-2.5	-1.8	0.7
Importazioni	12.6	0.8	-7.4	-3.2	2.2
Domanda finale nazionale	0.9	-0.8	-4.6	-2.6	0.3
- spesa delle famiglie residenti	1.5	-0.3	-4.2	-2.2	0.4
- spesa della PA e ISP	-0.4	-1.1	-2.6	-1.1	-0.6
Investimenti fissi lordi	0.6	-2.2	-8.3	-5.6	1.2
- macchine, mezzi trasporto	6.5	-0.7	-10.2	-4.2	3.0
- costruzioni	-4.5	-3.6	-6.4	-6.9	-0.5
Esportazioni	11.4	6.2	2.0	0.2	2.8
Prezzi al consumo	1.5	2.8	3.0	1.2	1.2
Tasso di disoccupazione	8.4	8.4	10.7	12.3	12.5
Occupati	-0.7	0.4	-0.3	-1.7	-0.1
<b><i>Dati in % del Pil</i></b>					
Saldo partite correnti	-3.5	-3.1	-0.6	0.6	0.7
Indebitamento netto	-4.4	-3.8	-3.0	-3.2	-2.7
Indebitamento al netto della spesa per interes	0.1	1.2	2.5	2.3	2.7
Debito P.A. definizione Ue	119.3	120.6	127.0	133.0	133.0