



ASSEPRIM
FEDERAZIONE NAZIONALE SERVIZI
PROFESSIONALI PER LE IMPRESE



Lo scenario macroeconomico e finanziario

STEFANO RIELA

Academic Fellow, dipartimento Scienze sociali e politiche

SDA Bocconi
SCHOOL OF MANAGEMENT



ASSEPRIM
FEDERAZIONE NAZIONALE SERVIZI
PROFESSIONALI PER LE IMPRESE

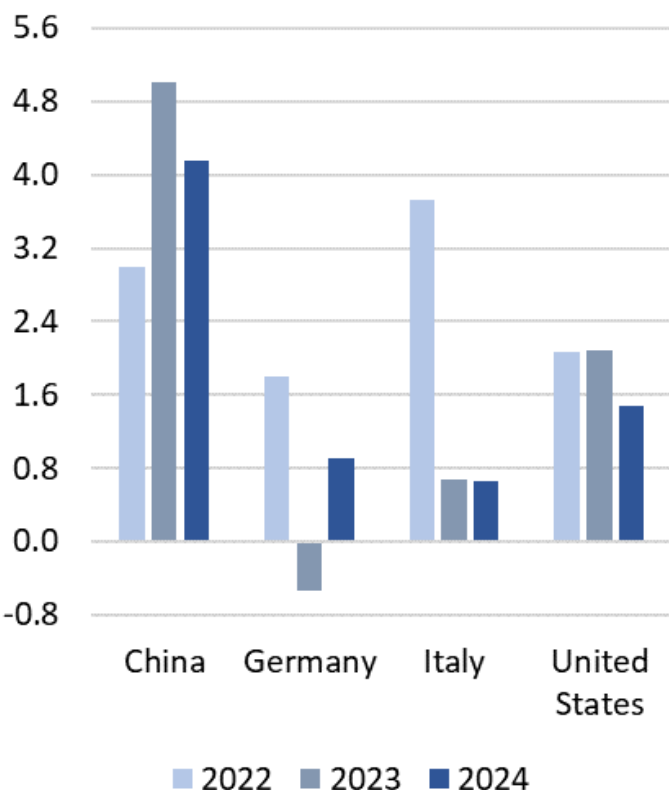


Contenuti

- L'economia mondiale nella post-globalizzazione
- L'UE e alcune delle sue sfide
- La competitività dell'Italia



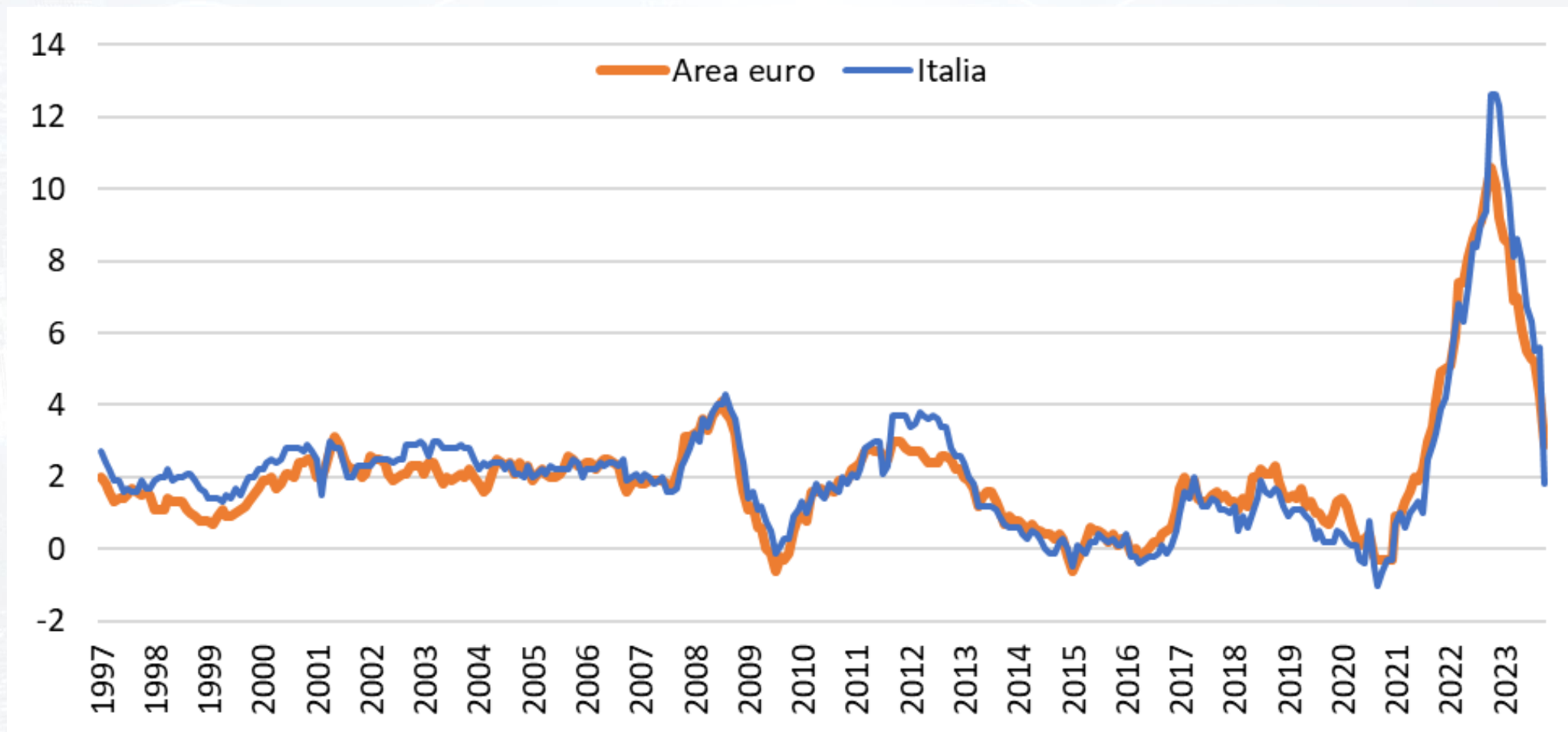
PIL (variazione %)



- Secondo il FMI ([10 ottobre 2023](#)), nonostante una stretta monetaria senza precedenti per combattere un'inflazione elevata, l'attività economica ha rallentato ma non si è arrestata. Ma **l'economia globale zoppica**, non corre.
- Le prospettive di crescita degli Stati Uniti sono state riviste al rialzo, **al ribasso quelle dell'area euro** (rispetto a luglio 2023). Molte economie emergenti si sono dimostrate resilienti tranne la Cina per la crisi immobiliare e dall'indebolimento della fiducia.
- L'inflazione è scesa dai suoi livelli massimi e le economie avanzate sono vicine al picco dei tassi di interesse. Ma condizioni creditizie più restrittive stanno pesando sui mercati immobiliari, sugli investimenti e sulla domanda.
- Tuttavia un'inflazione che non si stabilizza ai livelli *target* fissati dalla Banche Centrali potrebbe mantenere **ancora elevati i tassi di interesse**.

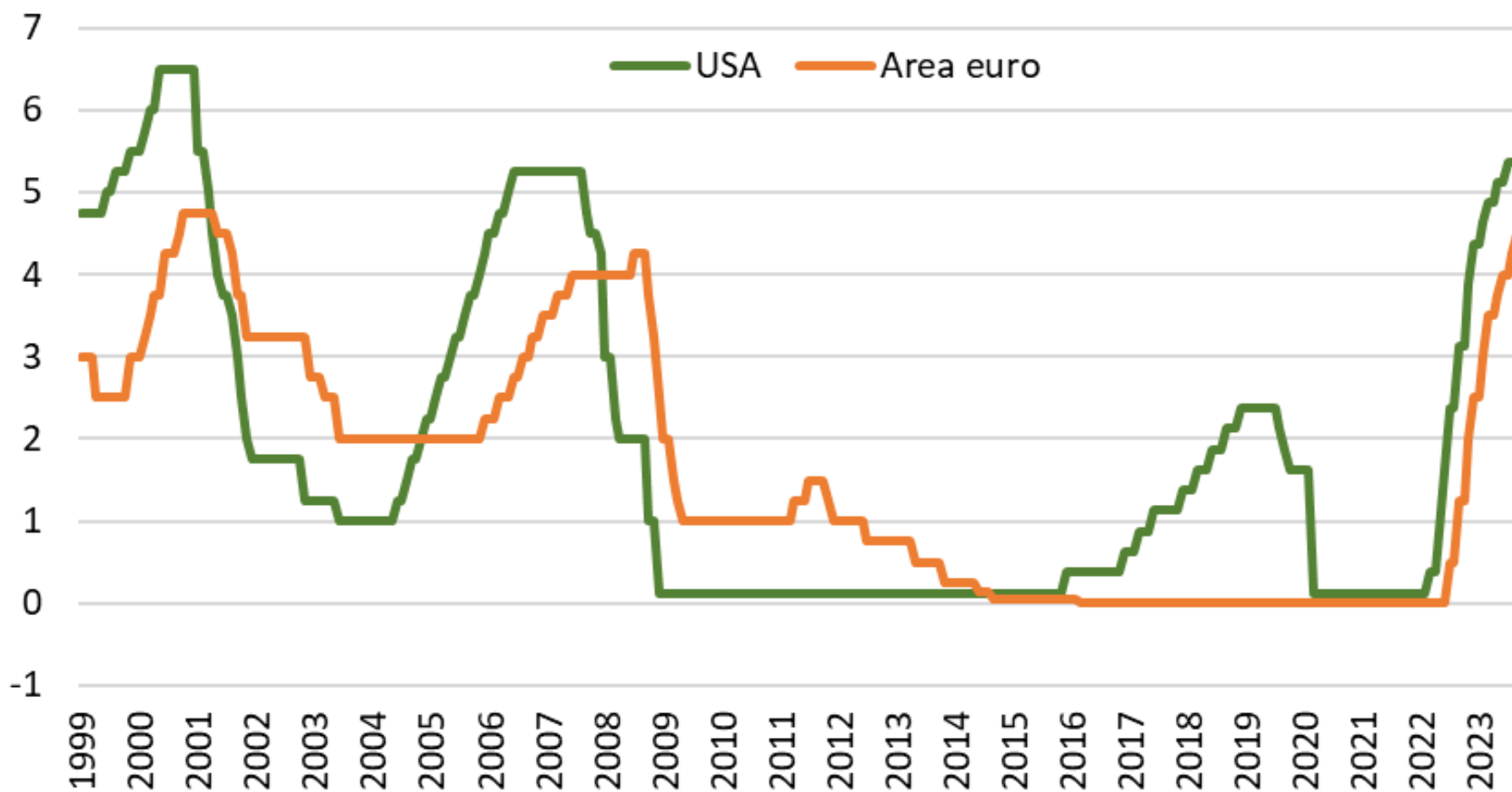


Inflazione, tasso % annuale

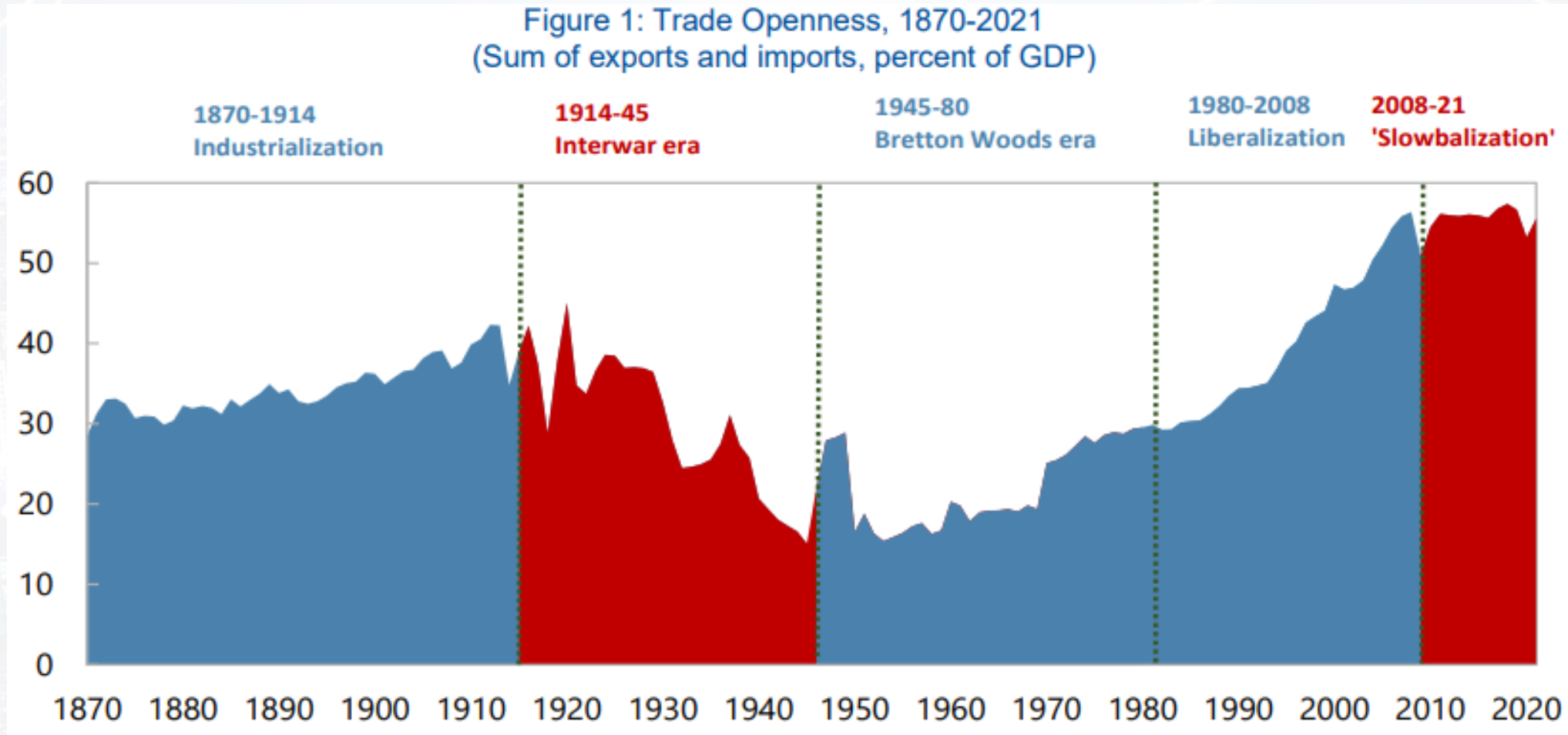




Policy interest rates (%)

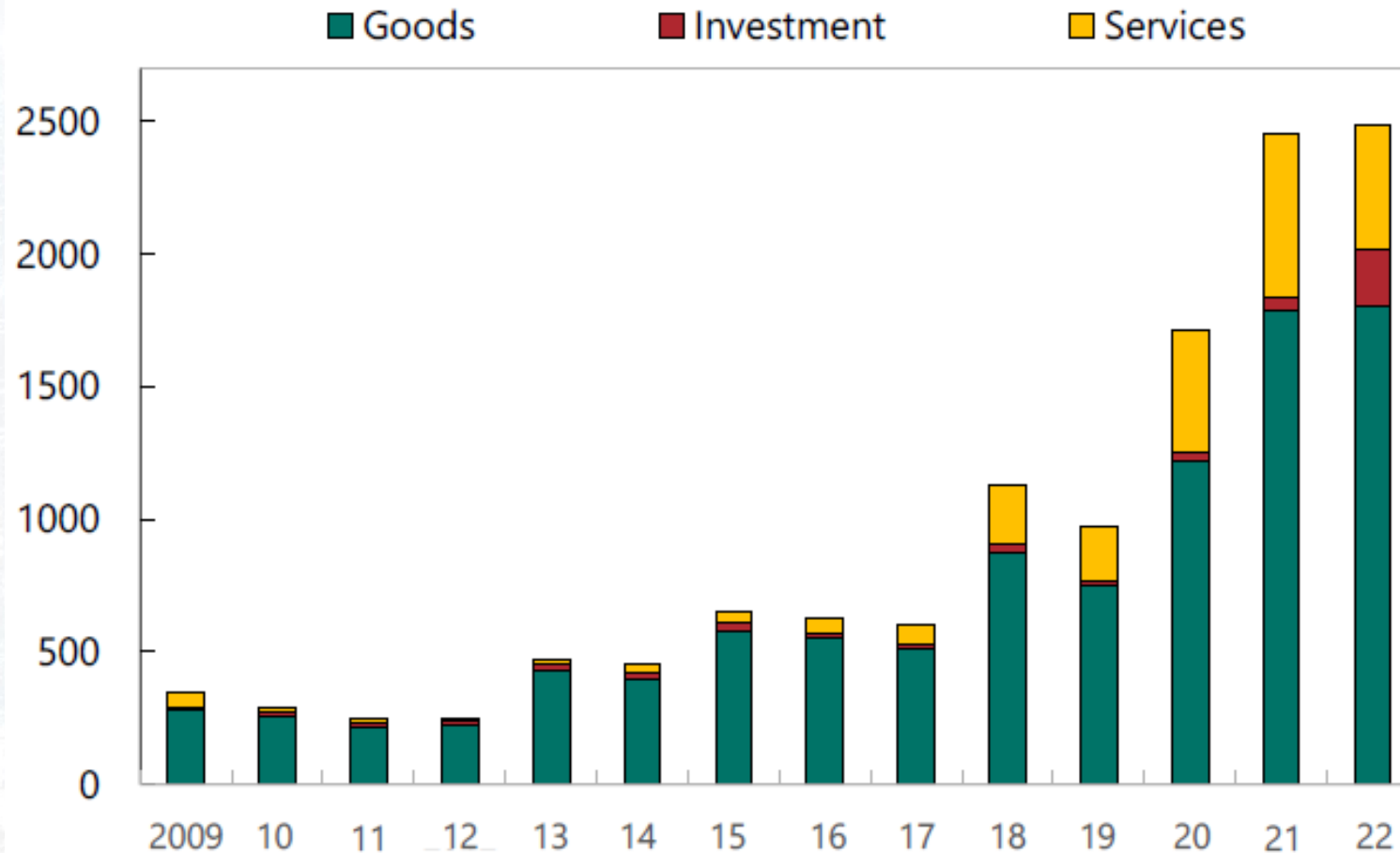


La crescita del commercio internazionale (% PIL) si è fermata



Aumentano le restrizioni introdotte dai Paesi

Figure 7. Trade Restrictions Imposed (Number)



Fonte: [IMF, Geoeconomic Fragmentation and the Future of Multilateralism](#)

Le parole d'ordine del post globalizzazione & offshoring

Approccio economico vs Approccio politico

Diversificazione

Status quo

Nearshoring

De-risking

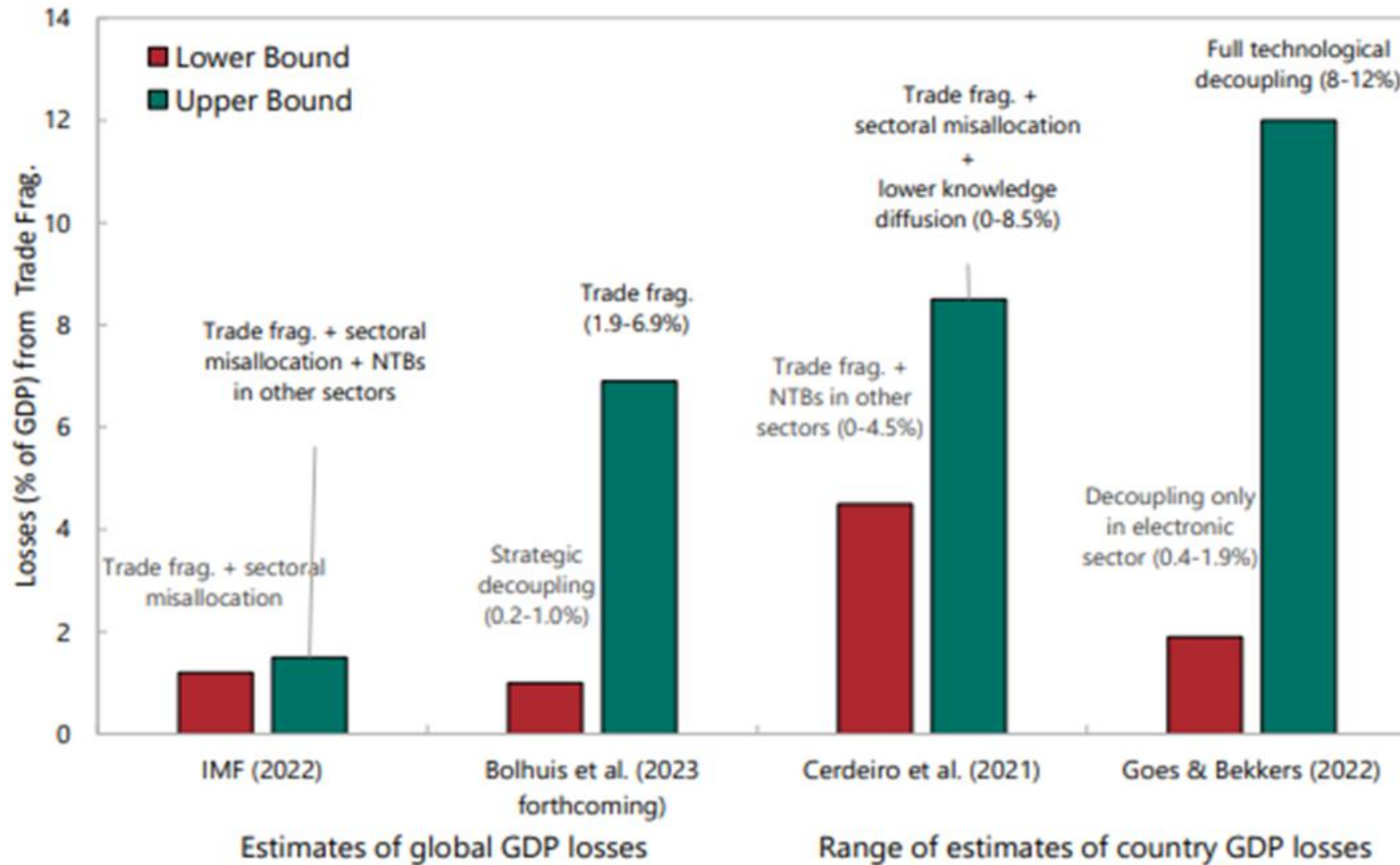
De-coupling

Friendshoring

Reshoring

.. ma la frammentazione del commercio internazionale ha un costo

Box Figure 1.1: Long-Term Losses, Percent of GDP, from Global Trade Fragmentation



..e la paralisi nel WTO non aiuta



ASSEPRIM
FEDERAZIONE NAZIONALE SERVIZI
PROFESSIONALI PER LE IMPRESE



Contenuti

- L'economia mondiale nella post-globalizzazione
- **L'UE e alcune delle sue sfide**
- La competitività dell'Italia



ASSEPRIM
FEDERAZIONE NAZIONALE SERVIZI
PROFESSIONALI PER LE IMPRESE

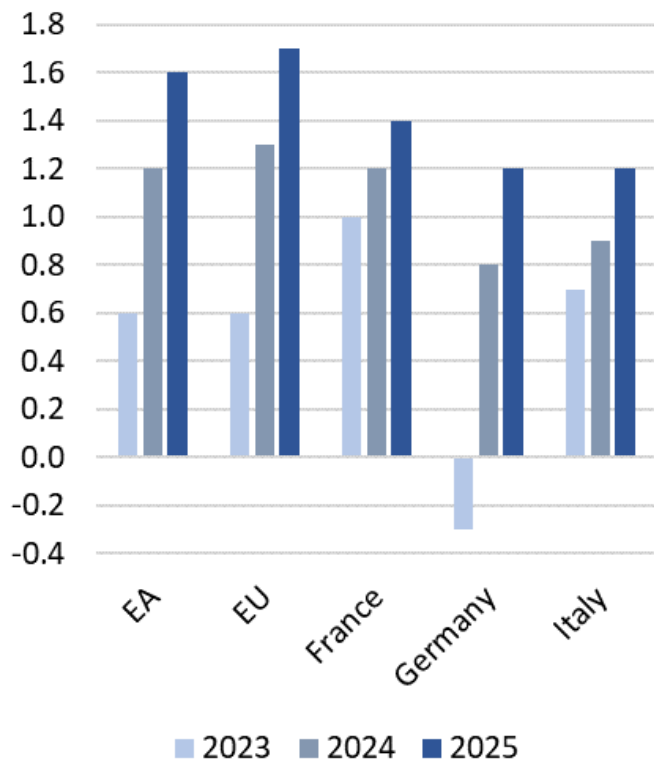


L'Unione Europea

- Previsioni caute
- Un'unione economica da completare
- Un'unione politica da avviare
- Una politica industriale da potenziare?

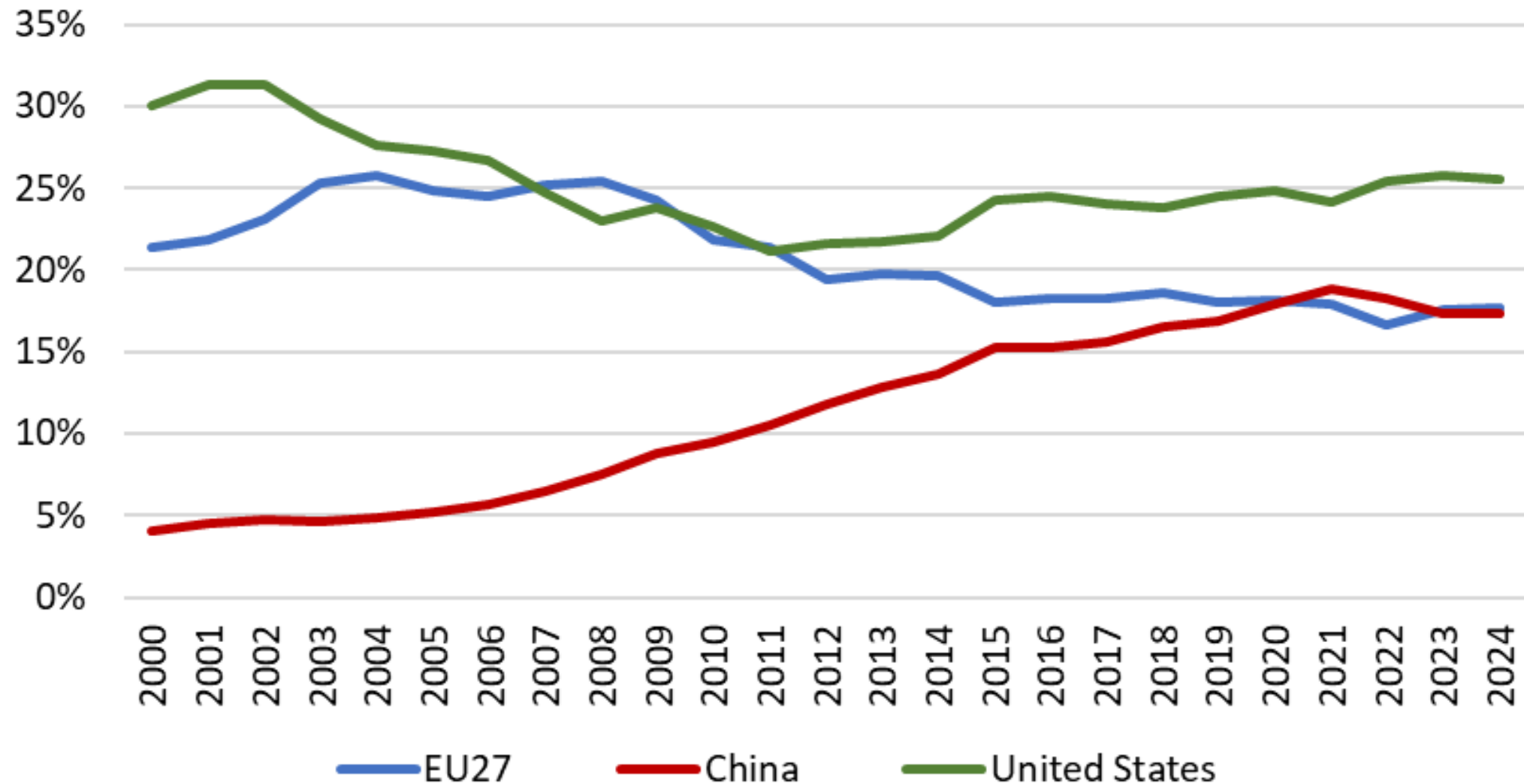
UE: previsioni economiche caute

PIL (variazione %)



- Secondo la Commissione Europea ([15 novembre 2023](#)), durante il 2023 **l'economia europea ha perso slancio** in un contesto caratterizzato da un elevato costo della vita, una debole domanda esterna e un inasprimento della politica monetaria.
- Nonostante le aspettative di una graduale ripresa dell'attività economica, le previsioni di autunno della Commissione rivedono al ribasso la crescita del PIL dell'UE rispetto alle previsioni formulate in estate.
- Per quanto riguarda l'inflazione della zona euro, le stime indicano per ottobre una riduzione ai minimi da due anni a questa parte. Ma l'adattamento delle imprese, delle famiglie e delle finanze pubbliche a un contesto di elevati tassi di interesse potrebbe rivelarsi maggiormente problematico.
- Incertezza dovuta al protrarsi della guerra di aggressione della Russia all'Ucraina e dal conflitto in Medio Oriente, e all'andamento della Cina.

Il PIL in % di quello mondiale (misurato in USD a prezzi correnti)



Fonte: FMI, WEO ottobre 2023

UE: un mercato unico da completare

Il mercato unico europeo è ancora incompleto con norme non applicate in modo uniforme. Il problema è così grave che sia la [Commissione](#) che il [Parlamento](#) hanno pubblicato nel 2020 due ricerche sugli ostacoli al suo funzionamento tra i quali:

- circa 6.000 norme nazionali sui servizi professionali,
- requisiti per marchi e certificati nazionali nei settori manifatturieri,
- requisiti nazionali di etichettatura per prodotti alimentari e bevande,
- mancanza di un mercato unico per la gestione, il trattamento e la spedizione dei rifiuti,
- requisiti nazionali sulla proprietà societaria (ad esempio, una società può essere costituita solo se l'azionista esercita una particolare professione e a volte è anche richiesto che gli azionisti siano residenti nel paese in questione o abbiano un determinato diploma),
- autorizzazioni e requisiti di contenuto locale nel settore della vendita al dettaglio,
- Regole stringenti sui lavoratori 'distaccati'.

UE: un'unione politica da avviare

Il 27 ottobre 2023 l'Assemblea generale delle Nazioni Unite ha adottato una risoluzione in cui chiede una "tregua umanitaria immediata, duratura e prolungata" tra le forze israeliane e i militanti di Hamas a Gaza.

La mozione elaborata dalla Giordania è stata approvata con 120 voti favorevoli, 45 astenuti e 14 contrari.

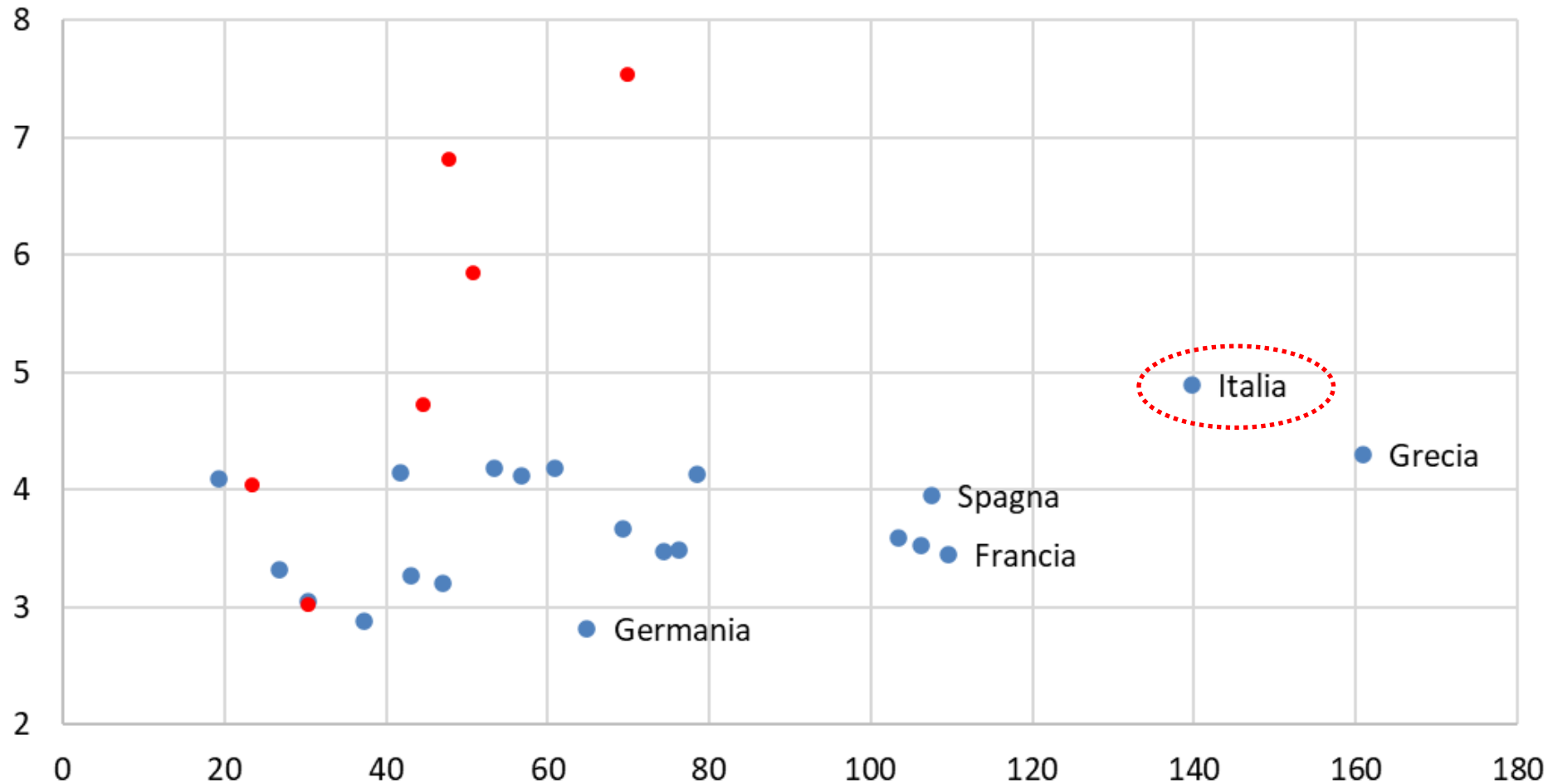
Nell'UE:

-  8 “favorevoli” (come Iran e Russia): Belgio, Francia, Irlanda, Lussemburgo, Malta, Portogallo, Slovenia, Spagna.
-  4 “contro” (come Israele e Stati Uniti): Austria, Croazia, Repubblica Ceca e Ungheria.
-  15 “astenuti”: Bulgaria, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Germania, Grecia, Italia, Lettonia, Lituania, Paesi Bassi, Polonia, Svezia, Slovacchia, Romania.

UE: una politica industriale da potenziare?

Costo del debito pubblico

(tasso % delle obbligazioni con scadenza 10 anni a ottobre 2023)



Debito pubblico nel 2023 (% PIL)



ASSEPRIM
FEDERAZIONE NAZIONALE SERVIZI
PROFESSIONALI PER LE IMPRESE



Contenuti

- L'economia mondiale nella post-globalizzazione
- L'UE e alcune delle sue sfide
- **La competitività dell'Italia**



ASSEPRIM
FEDERAZIONE NAZIONALE SERVIZI
PROFESSIONALI PER LE IMPRESE

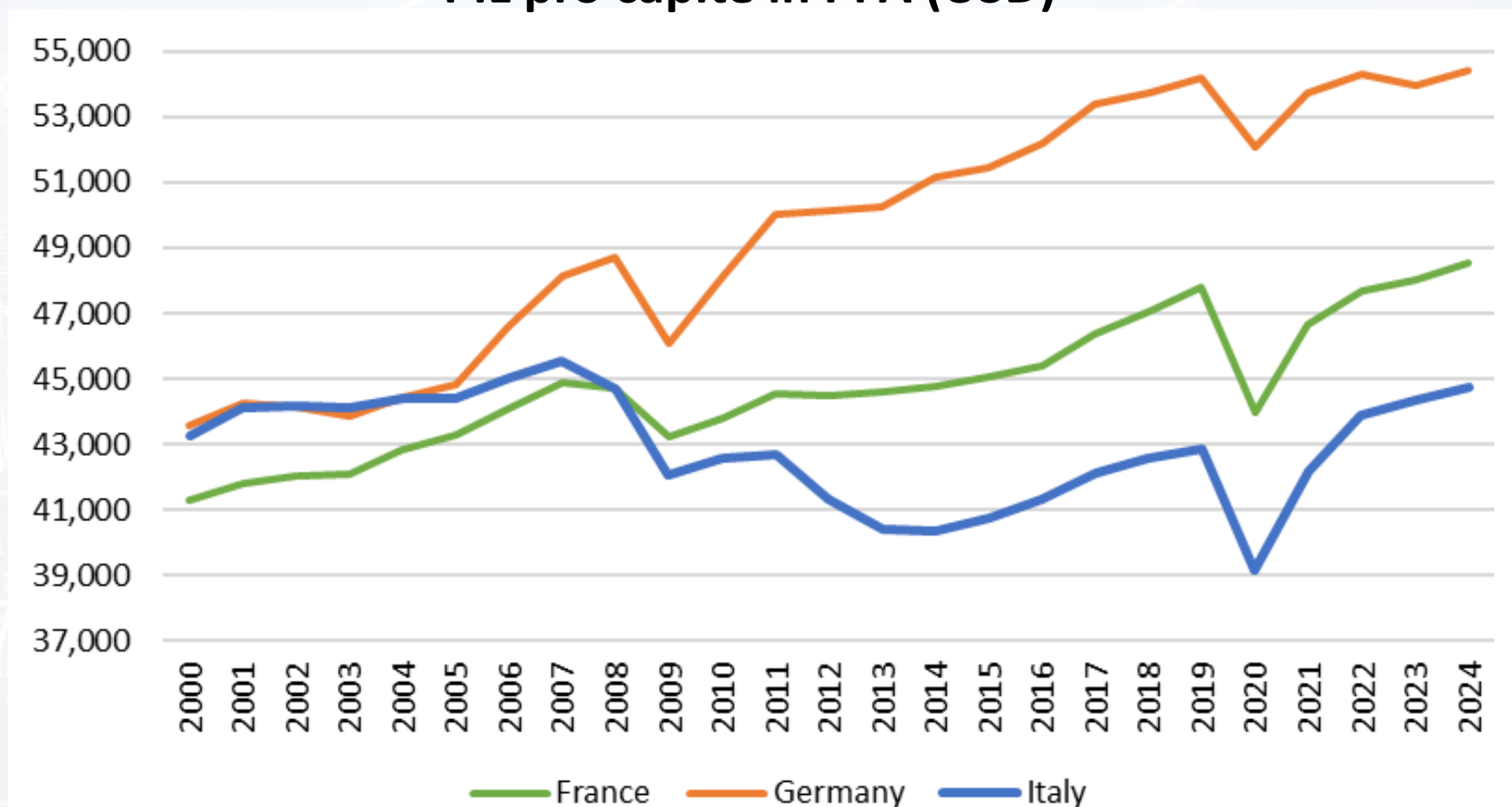


L'Italia

- PIL pro capite piatto
- Demografia
- Bassa produttività del lavoro
- Investimenti e capitale umano



PIL pro capite in PPA (USD)





$$\text{PIL pro capite} = \frac{\text{PIL}}{\text{Popolazione}}$$



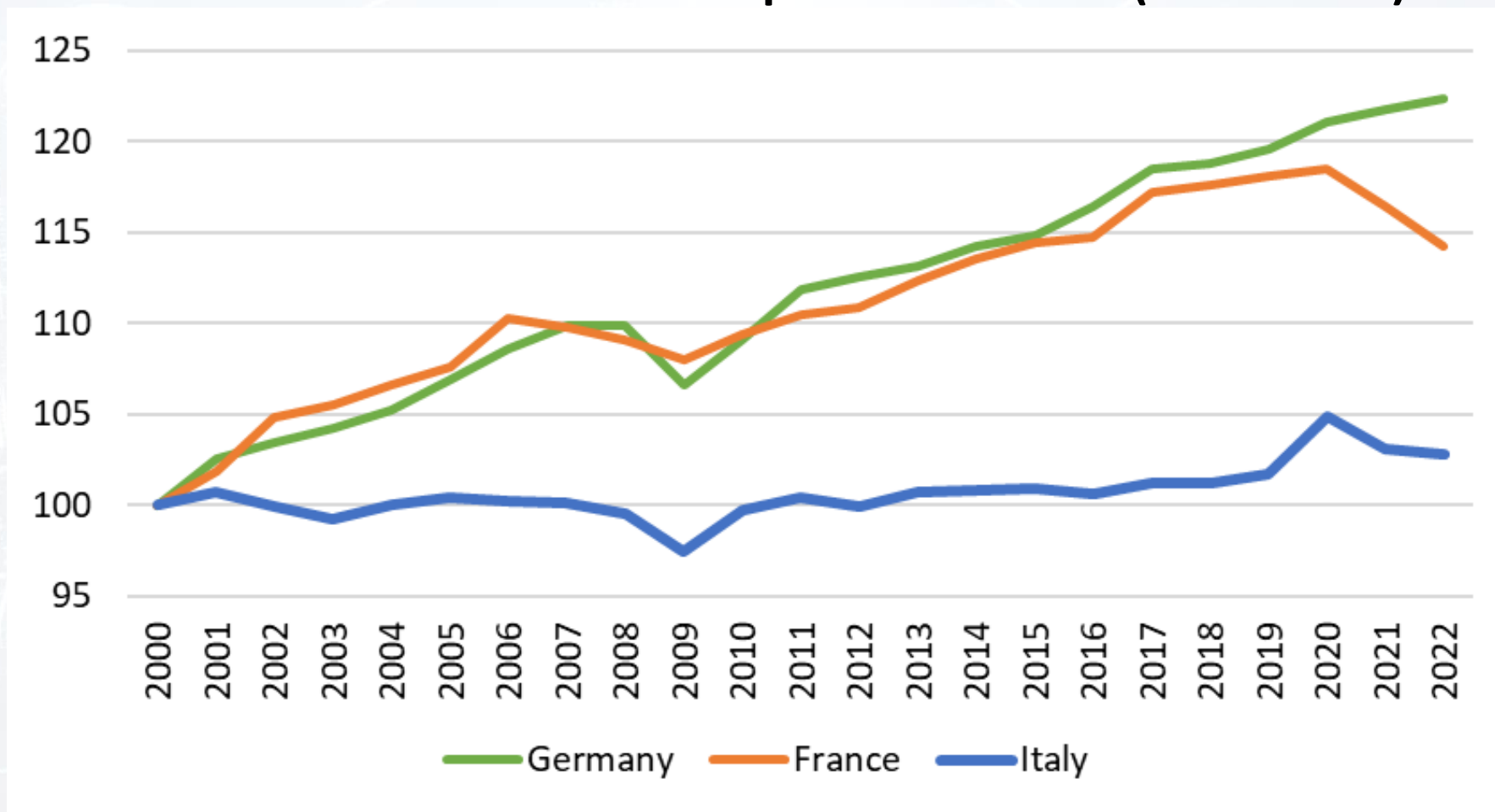
$$= \frac{GDP}{Hours} \times \frac{Hours}{Number\ Employed} \times \frac{Number\ Employed}{Labor\ Force} \times \frac{Labor\ Force}{Population}$$

**Produttività
del lavoro**

Mercato del lavoro



Produttività reale del lavoro per ora lavorata (2000 = 100)



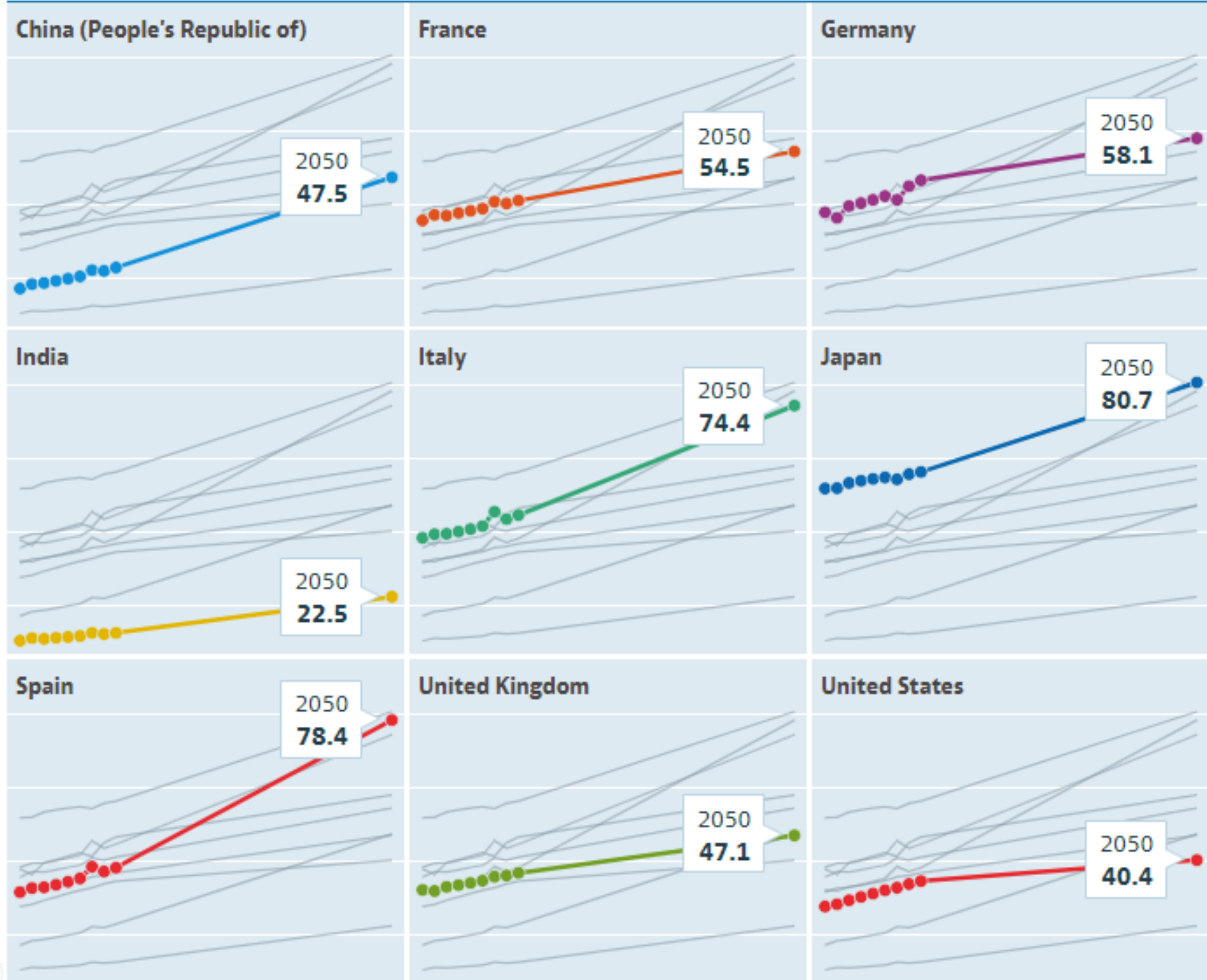
Una popolazione che invecchia

Nei grafici a destra, il rapporto tra numero di individui di età pari o superiore a 65 anni per 100 persone in età lavorativa compresa tra 20 e 64 anni (in %).

L'evoluzione di questo rapporto dipende dai tassi di mortalità, dai tassi di fertilità e dalla migrazione.

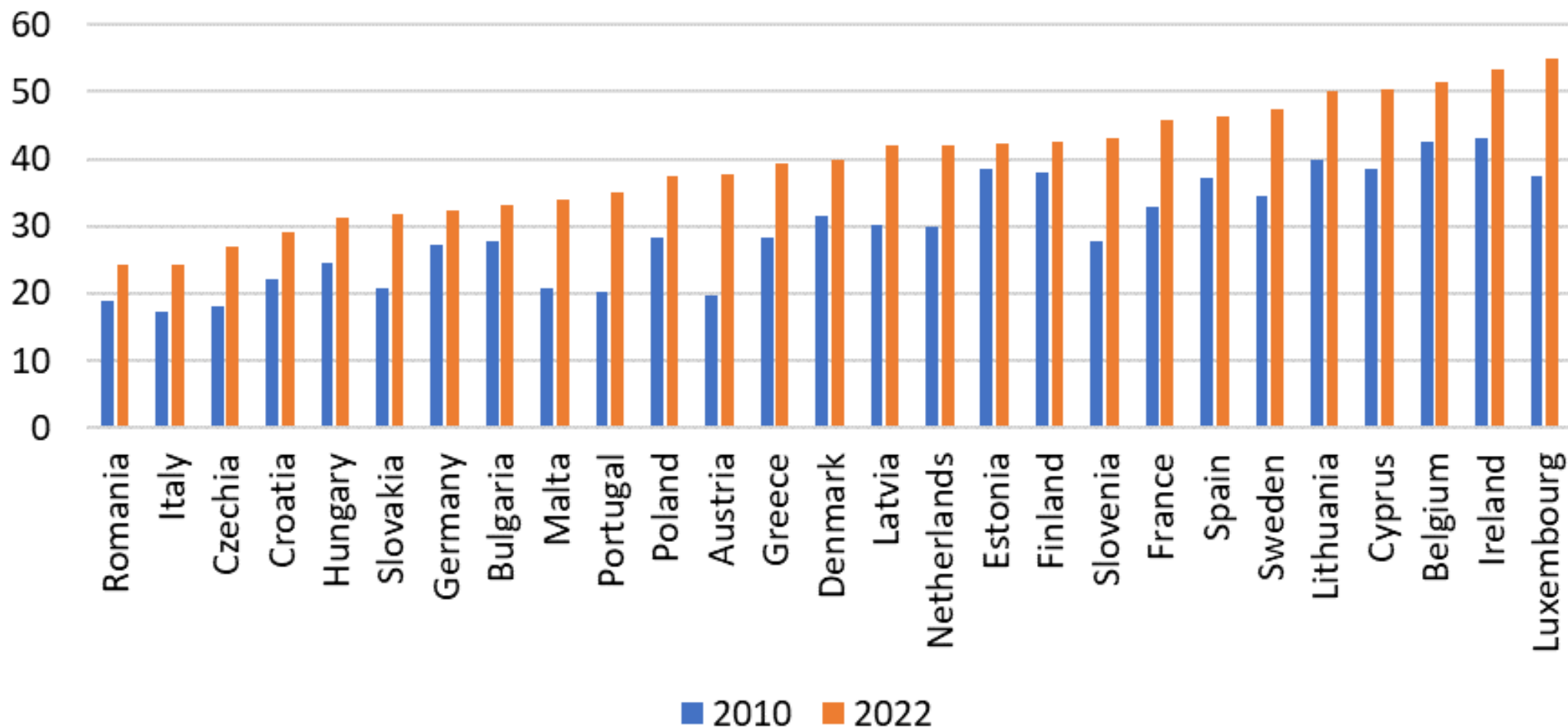
I paesi dell'OCSE hanno registrato un aumento prolungato dell'aspettativa di vita che la maggior parte degli analisti prevede continuerà, il che implica un numero crescente di persone anziane e quindi di pensionati.

Fonte: [OECD](#)



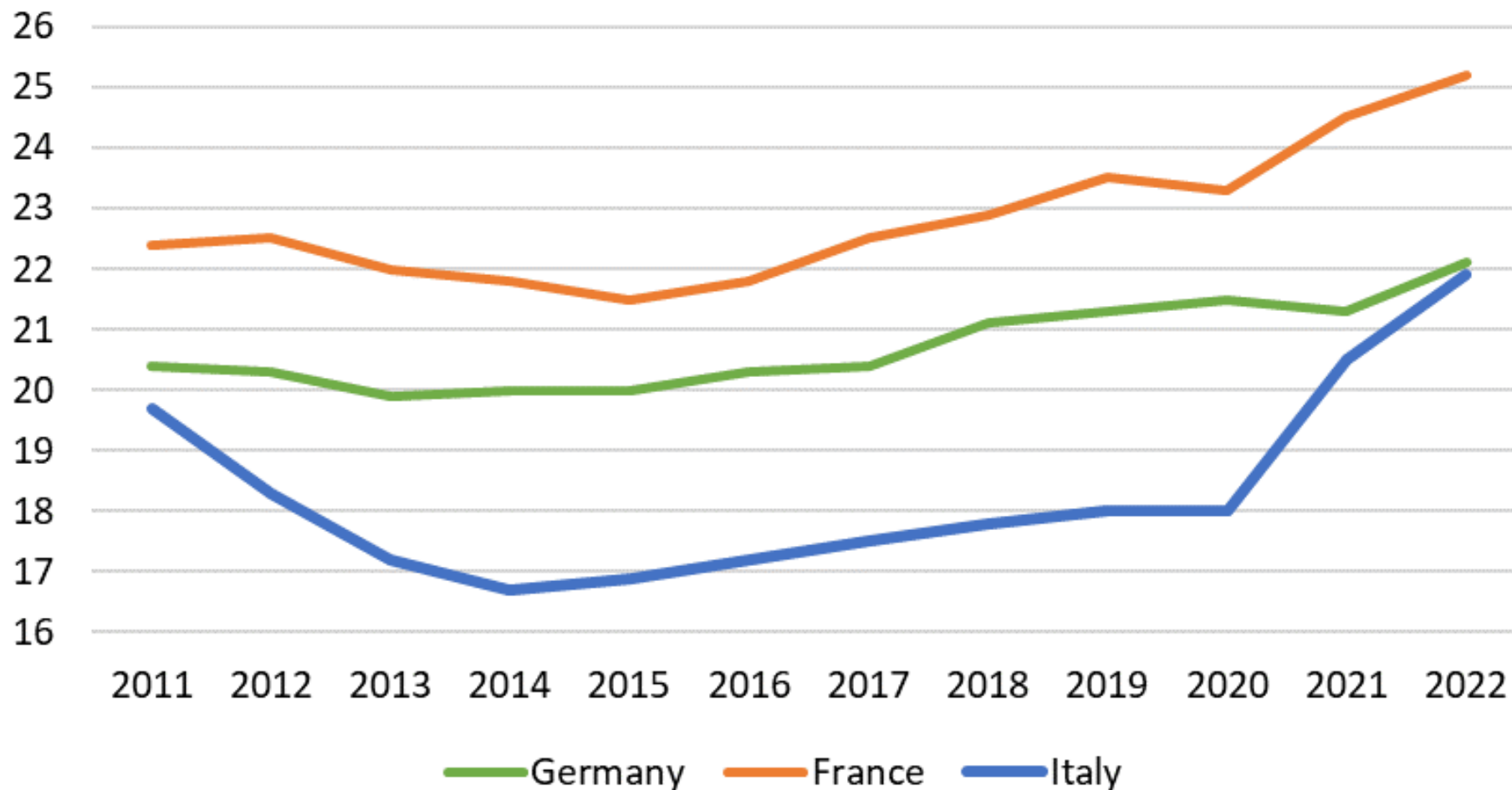


Lavoratori con istruzione terziaria (% del totale)





Investimenti fissi lordi (% del PIL)





Spesa per interessi pro capite nel 2023 (EUR)

