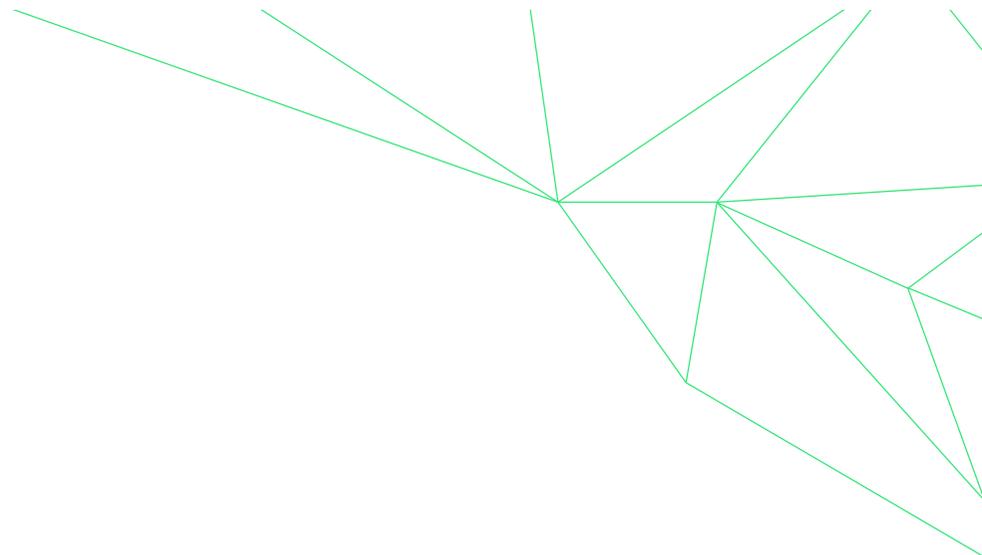




Le prospettive dell'economia

Alessandra Lanza – Senior Partner

Rimini, 10 maggio 2023



Lo spirito del tempo / 2010's VS 2020's

In un decennio profondi cambiamenti dei paradigmi alla base del modello di sviluppo e delle relazioni internazionali (dalla deflazione all'inflazione, dalla globalizzazione al nazionalismo, dalla pace alla guerra...)

ZEITGEIST



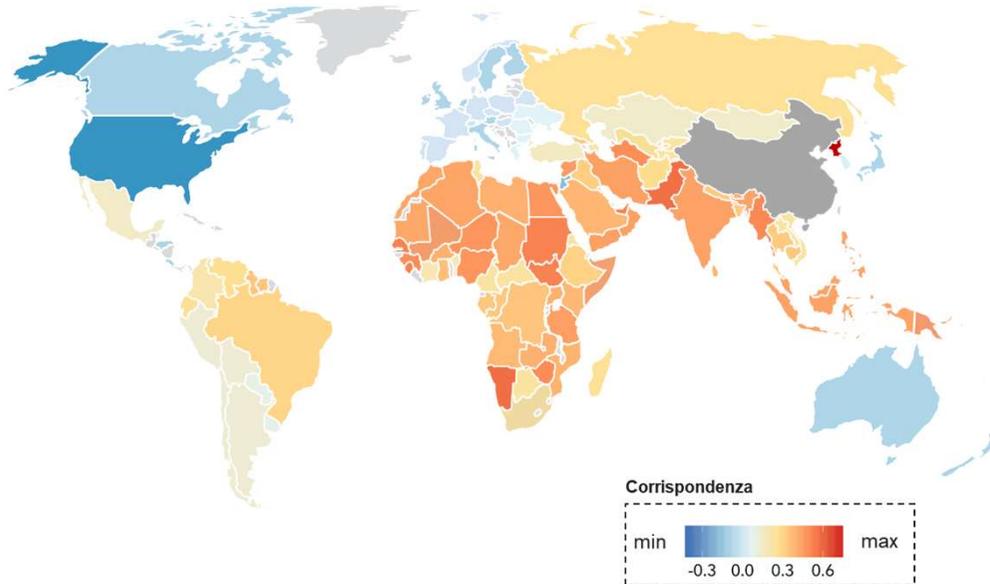
In un contesto economico «complesso», si amplificano gli attriti tra potenze ...



..e le spinte protezionistiche. Il cambiamento degli equilibri geopolitici avrà riflessi sul commercio e sulle commodity

Un mondo tra due blocchi ...

Voti espressi all'assemblea generale dell'ONU, correlazione con quelli espressi dalla Cina



Fu, 2018, *Who Votes with China, and Who Votes with the U.S. and Europe at the UN?*

* Spearman statistic [-1;+1]



... e le conseguenze sul commercio

Episodi di misure protezionistiche, 2020-'22



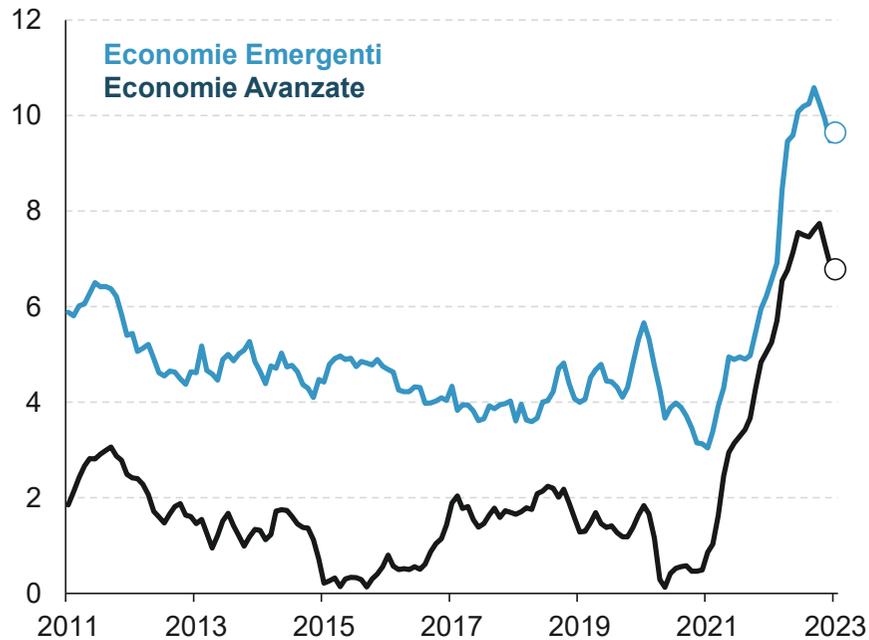


L'aumento dell'inflazione è diffuso a livello globale

Fattore di criticità per la tenuta della crescita e il cui rientro è ostacolato dalla viscosità con cui i ribassi delle commodity filtrano «a valle» delle filiere

Inflazione al consumo

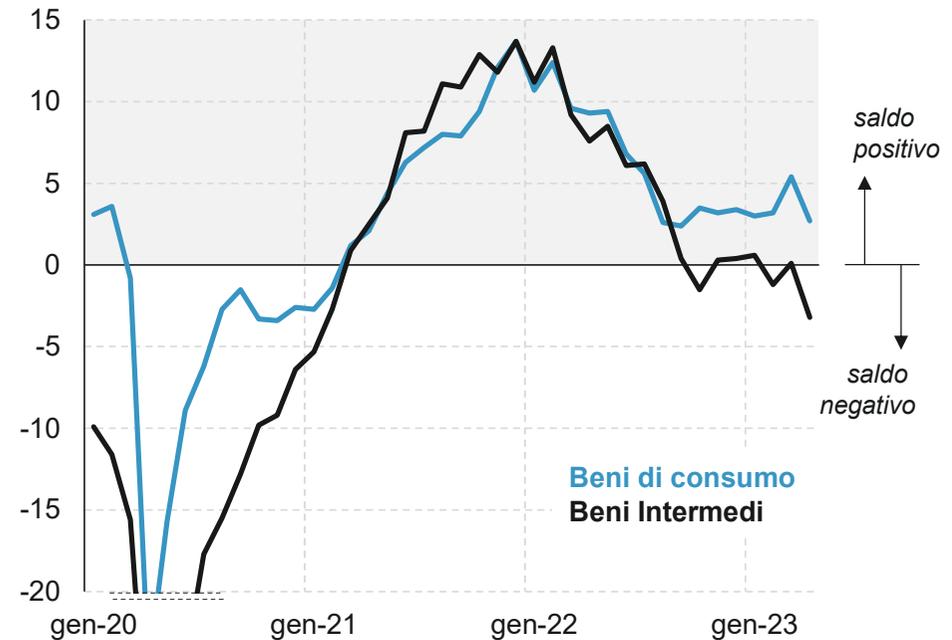
variazioni percentuali, ultimo dato gennaio 2023



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati World Bank

Imprese che hanno intenzione di aumentare i prezzi*, UE27

Saldo dei giudizi, tot. manifatturiero



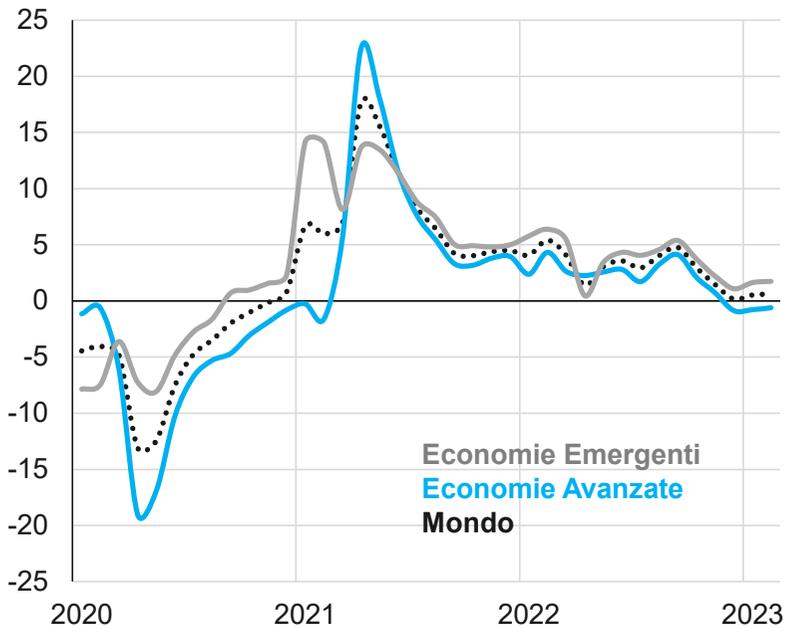
*Selling price expectations for the months ahead
Elaborazioni Prometeia su dati World Bank



Il rallentamento è visibile nei dati relativi alla produzione ...

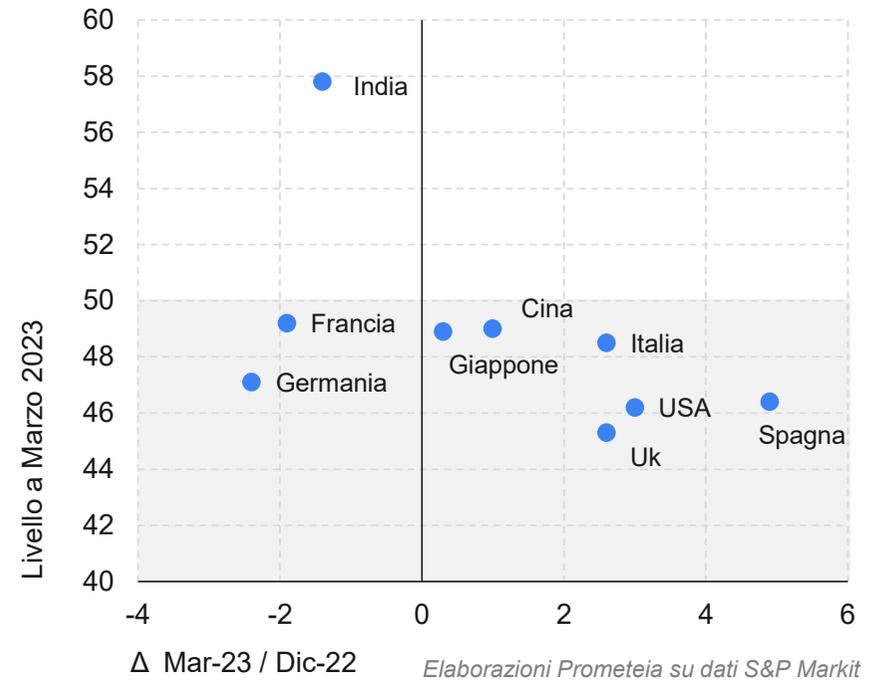
... e, soprattutto, nei PMI relativi al manifatturiero: in graduale ripresa dai minimi di fine 2022...
... ma ancora sotto la soglia di 50 in quasi tutte le principali economie mondiali

Produzione Industriale
Var % a/a, ultimo dato febbraio 2023



Elaborazioni Prometeia su dati CPB

Purchasing Manager Index, Manifatturiero
 Δ Mar-23 / Dic-22 e livello



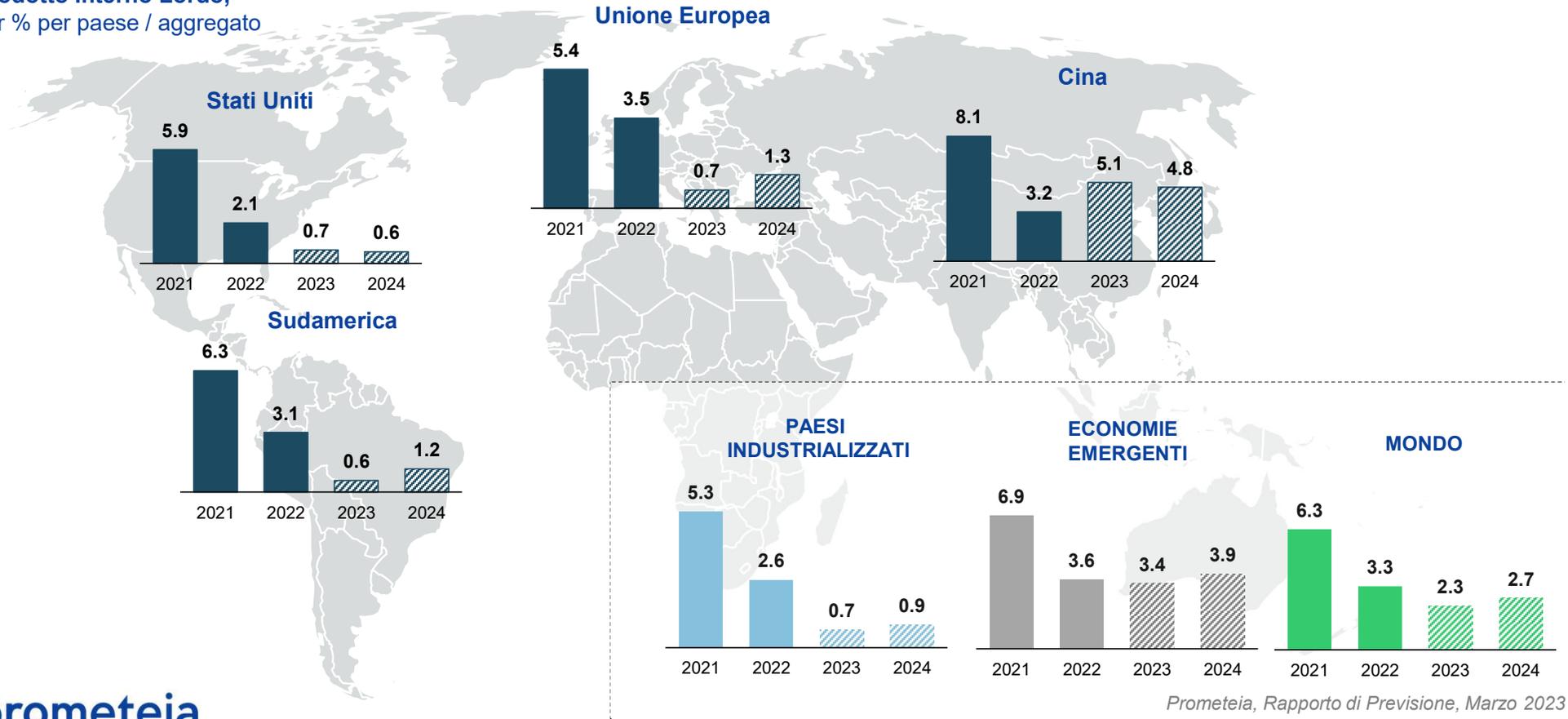
Elaborazioni Prometeia su dati S&P Markit



... e prelude a un rallentamento dell'economia, in tutti gli aggregati

Cina e India tra i pochissimi paesi che potranno beneficiare di un'accelerazione della crescita nel 2023

Prodotto Interno Lordo,
var % per paese / aggregato

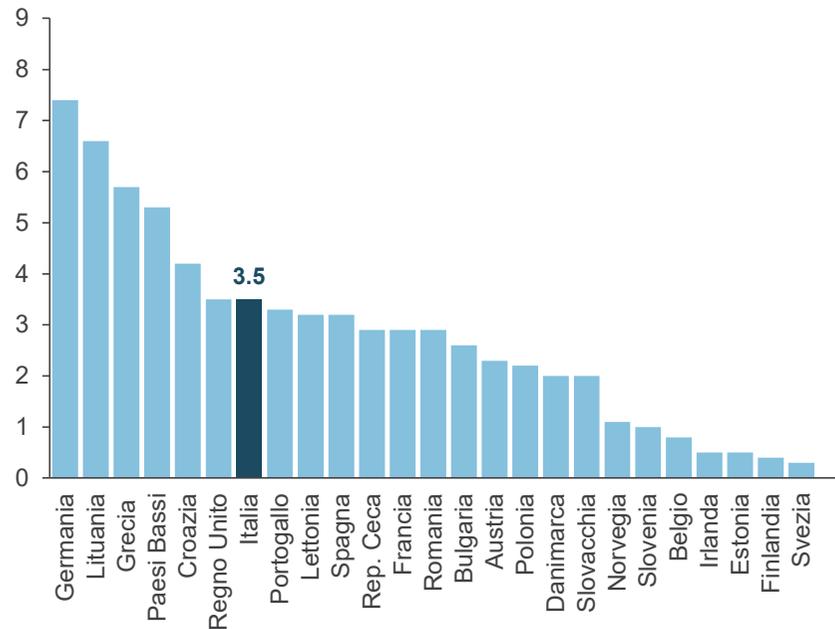




Europa: i rischi legati all'impatto di politiche fiscali più rigide ...

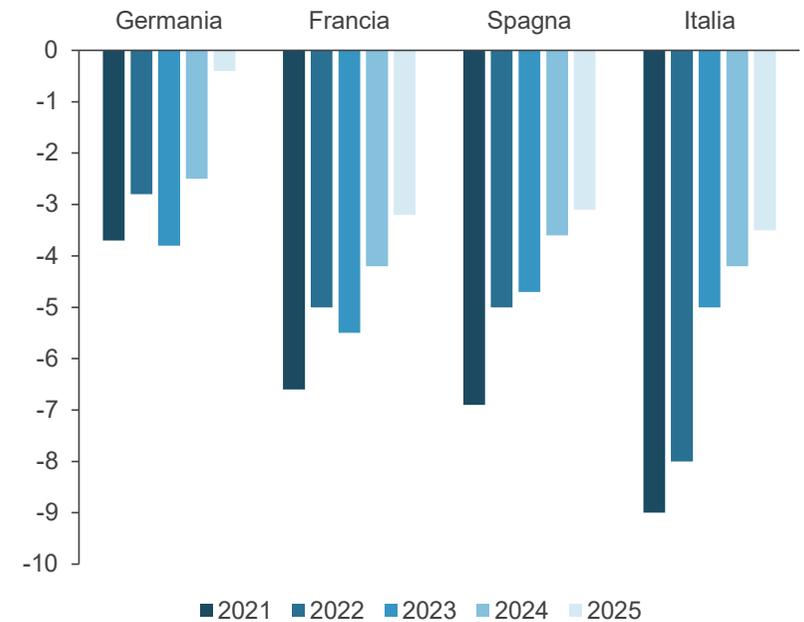
Dal 2024 il ritorno dei vincoli europei imporrà l'adozione di politiche di bilancio restrittive

Fondi allocati a contrasto della crisi energetica
in % del PIL, 2021-'22



Elaborazioni Prometeia su dati Bruegel

Disavanzo pubblico
in % del PIL



Prometeia, Rapporto di Previsione, Marzo 2023

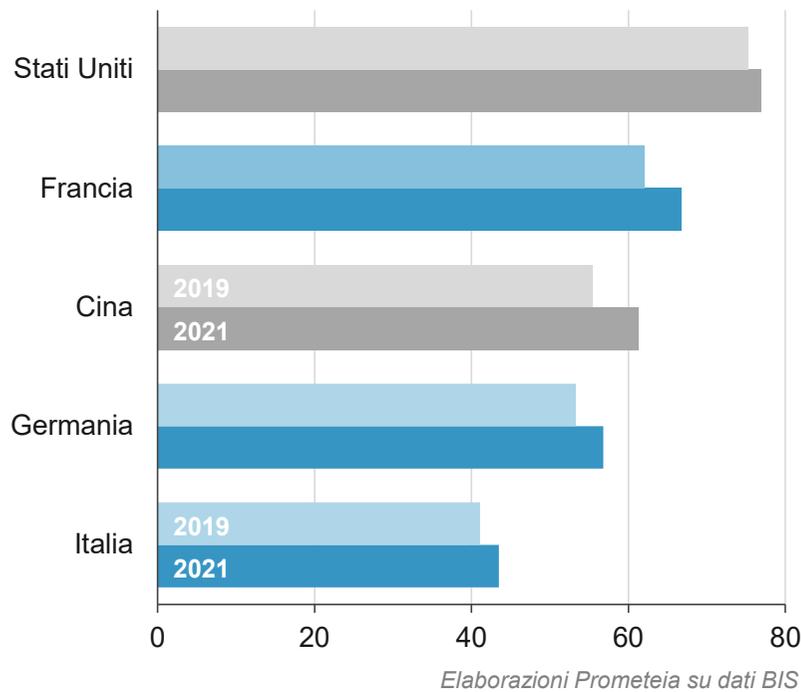
all rights reserved



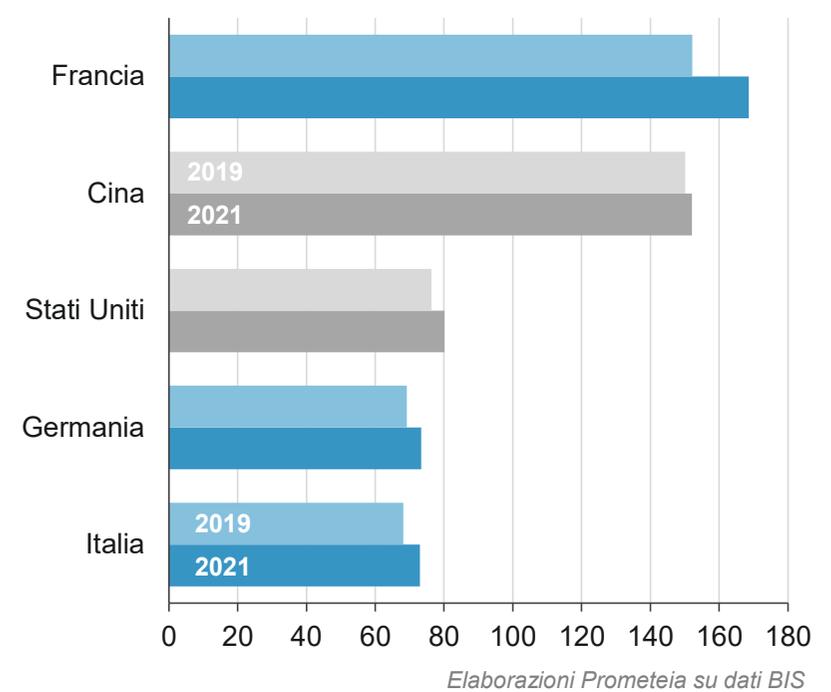
... si sommano a quelli legati alle posizioni debitorie

Il debito elevato di famiglie e imprese aumenta la vulnerabilità delle principali economie mondiali

Credito alle famiglie
in % Pil



Credito alle imprese non finanziarie
in % del PIL

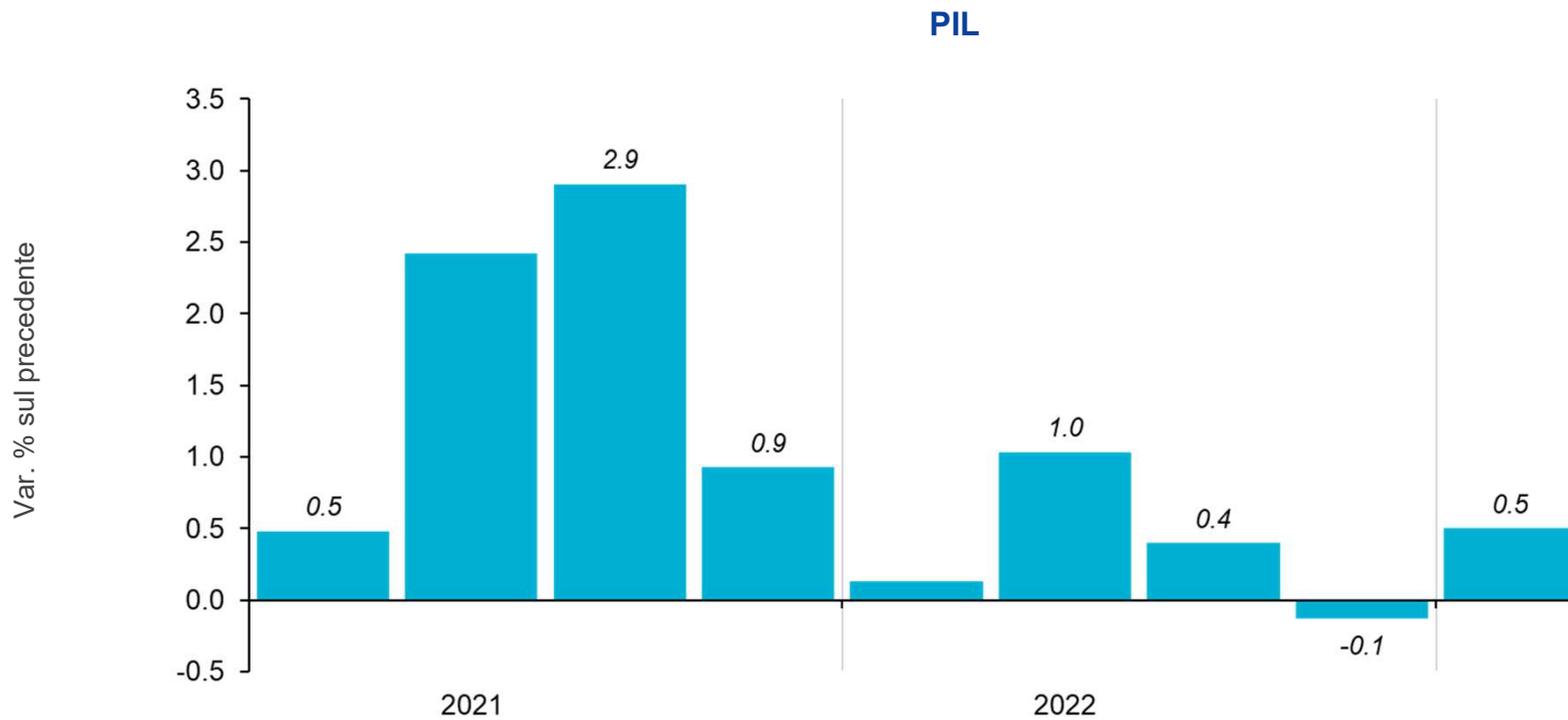


all rights reserved



Italia: da dove partiamo

Forte capacità di recupero dalla crisi pandemica e avvio d'anno positivo



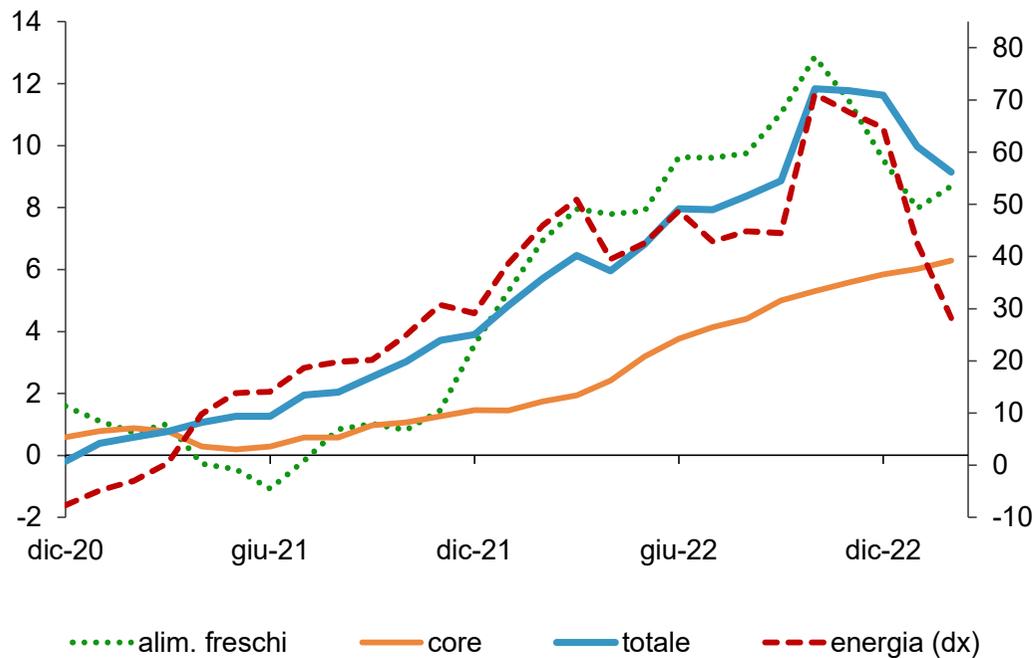
Fonte: Istat



L'inflazione resta il grande ostacolo al riavvio del ciclo

Segnali di lieve rallentamento, trainato dagli energetici. Ancora tensioni al rialzo per altri beni e servizi

Prezzi al consumo

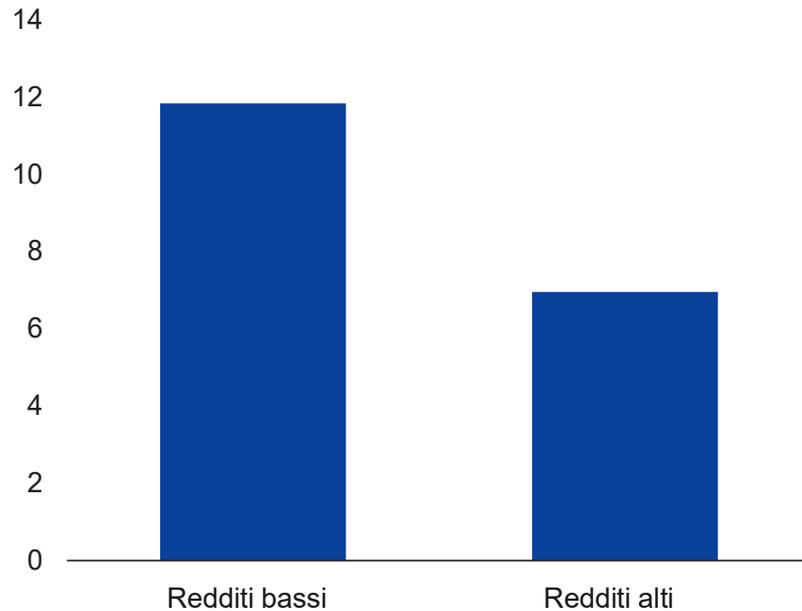


- Nonostante il rallentamento dai picchi del 2022, i **prezzi dell'energia rimarranno permanentemente più alti** rispetto al passato e **resterà elevata volatilità**
- **Famiglie e imprese** dovranno incorporare tale **mutamento strutturale nelle loro scelte**

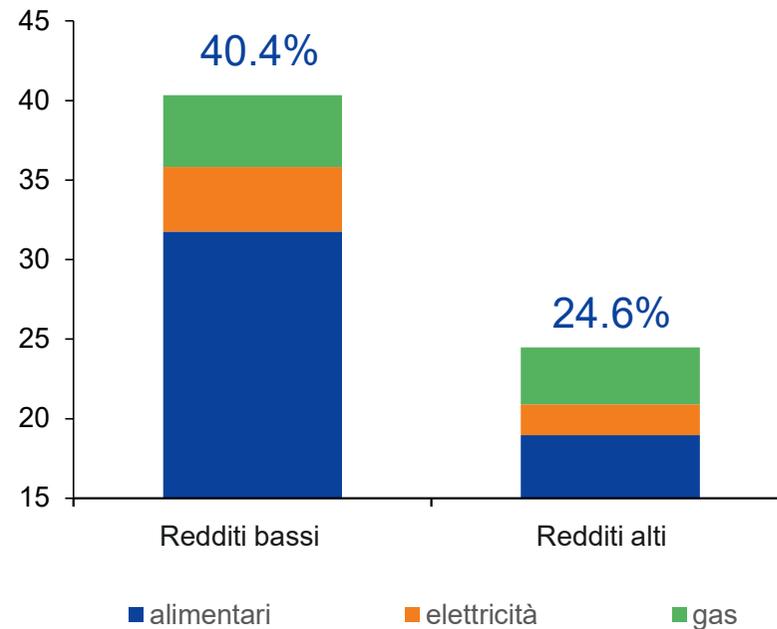


L'inflazione sta colpendo di più le famiglie a basso reddito

Inflazione per classi (quintili) di spesa familiare
(var.% nel 2022)



Composizione della spesa in % del totale per classi (decili) di reddito



all rights reserved

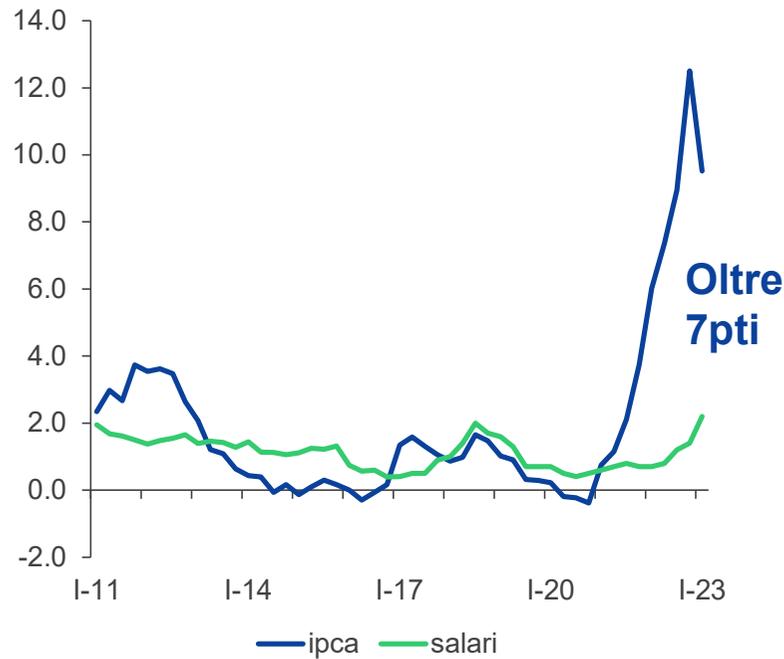
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Istat





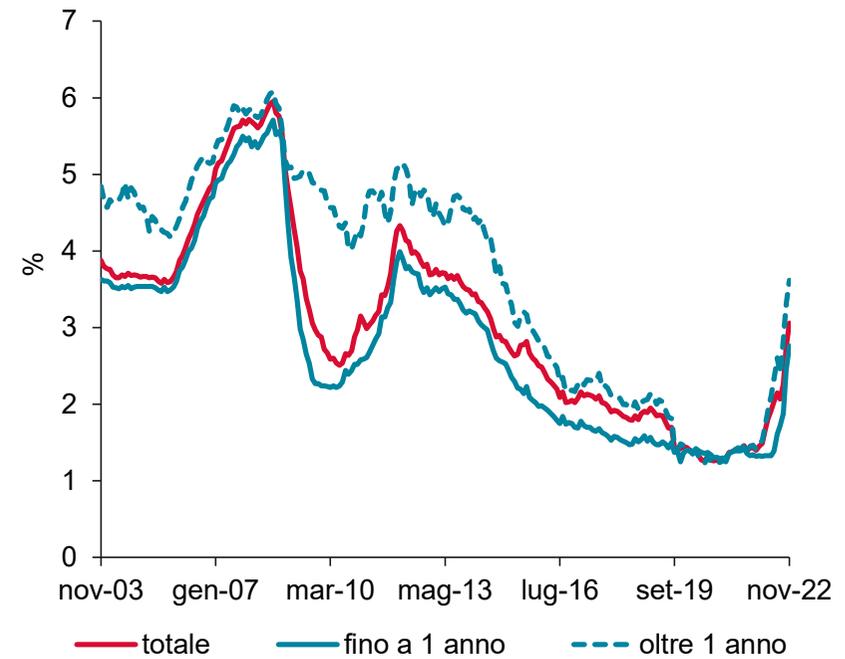
I salari non recuperano l'inflazione e i tassi di interesse sui mutui alle famiglie salgono

Salari contrattuali e IpcA (prezzi al consumo armonizzati) -var. %



Fonte: Istat e ECB

Tassi di interesse sui mutui bancari alle famiglie

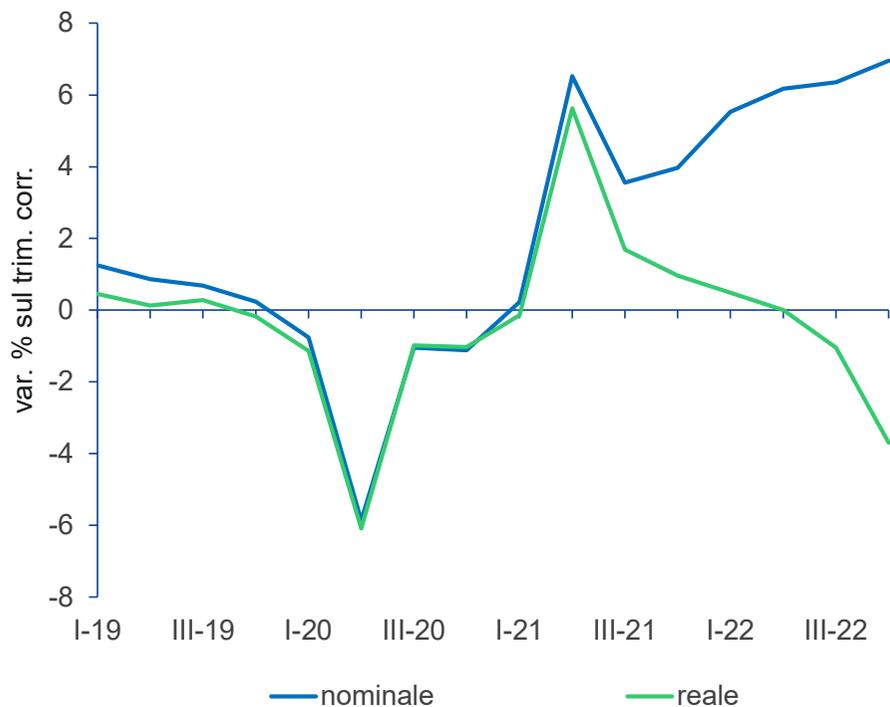


Fonte: Banca d'Italia



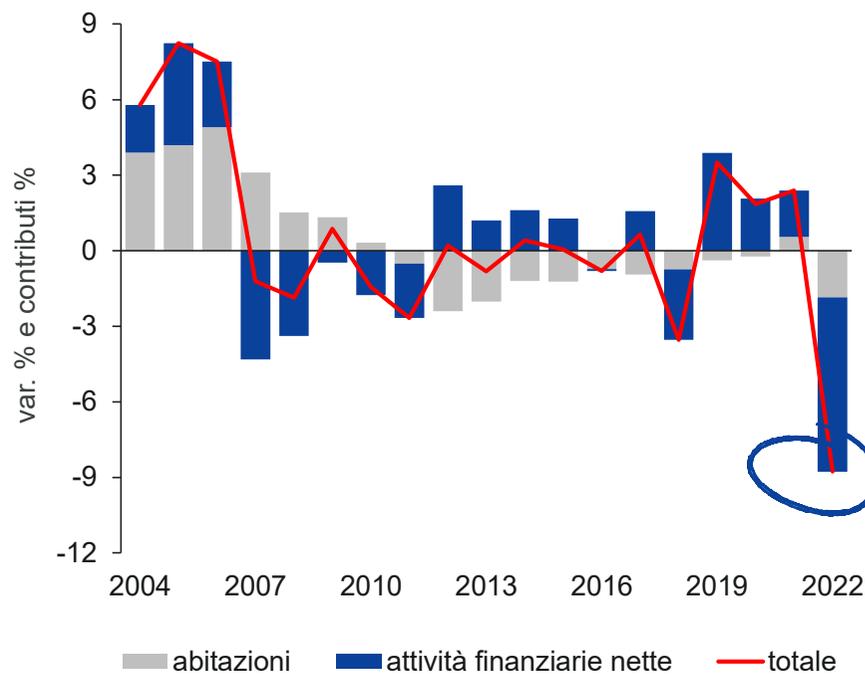
L'inflazione taglia il potere d'acquisto del reddito e il valore della ricchezza

Reddito disponibile delle famiglie



Fonte: Istat

Ricchezza netta delle famiglie in termini reali e contributi delle componenti



Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat e Banca d'Italia

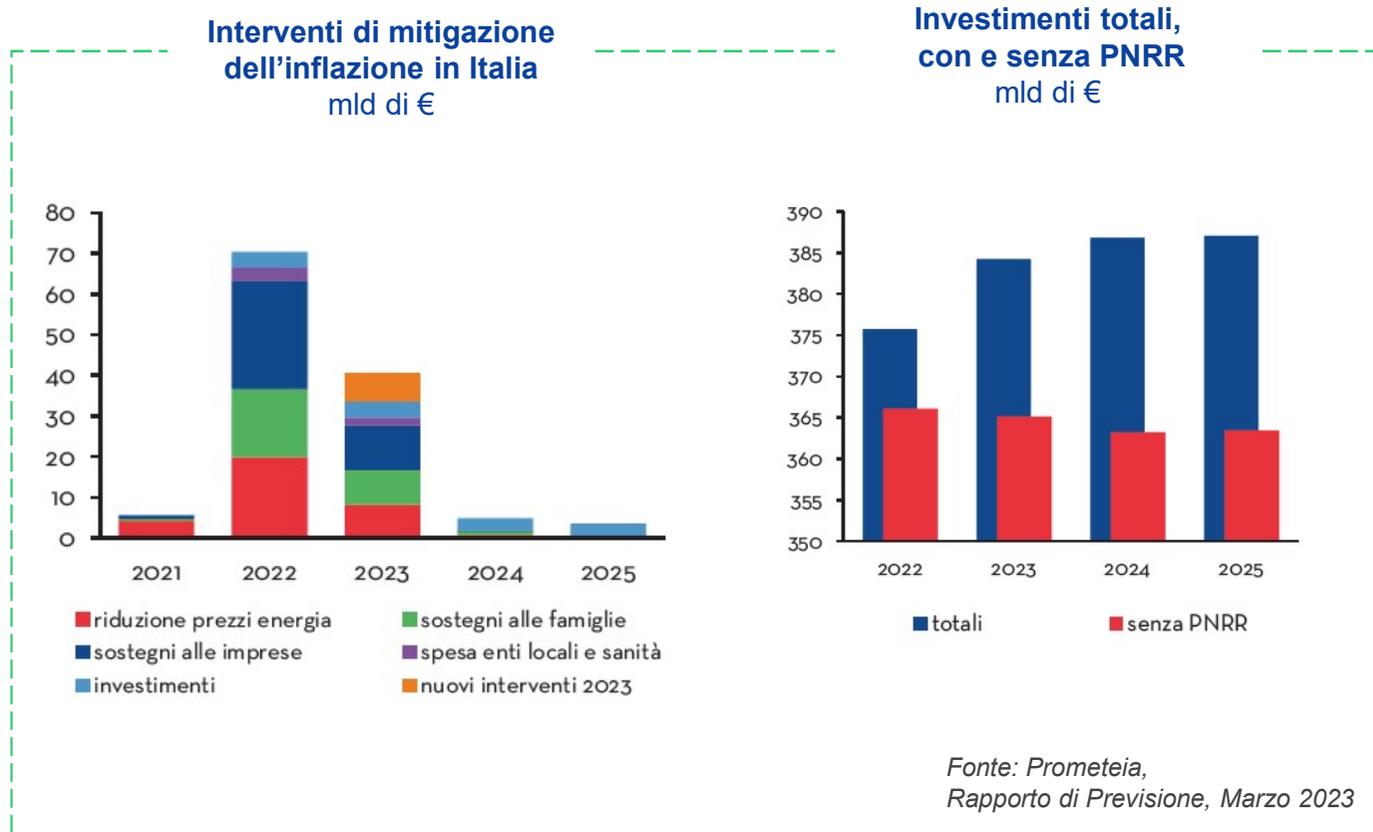
all rights reserved





Contributo dalla politica di bilancio espansiva fino al 2023...

Lo stimolo fiscale viene meno dal 2024, in parte compensato dalle maggiori risorse del PNRR



Lo scenario per l'economia italiana in sintesi



PIL Italia

Variazioni %

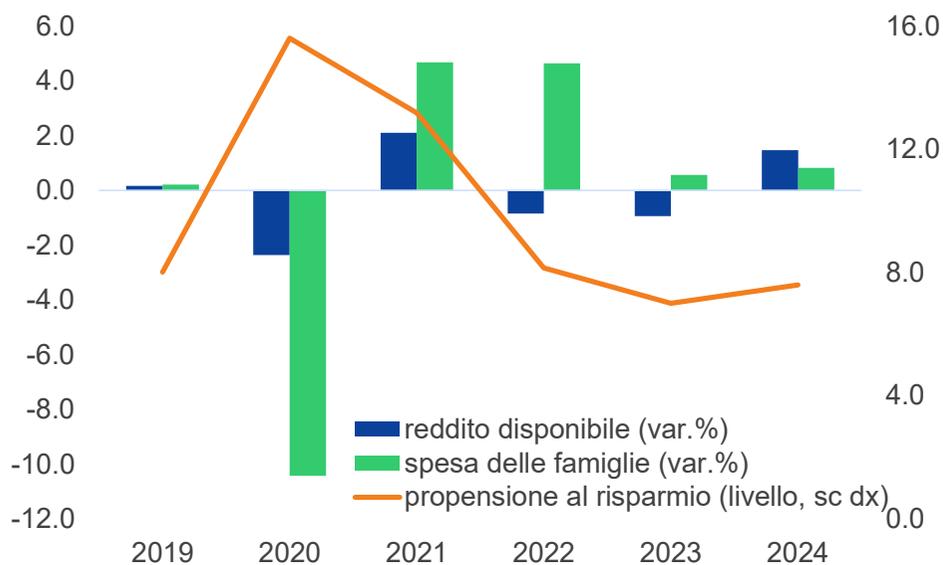


Solo la contrazione dei risparmi è attesa permettere una tenuta dei consumi delle famiglie



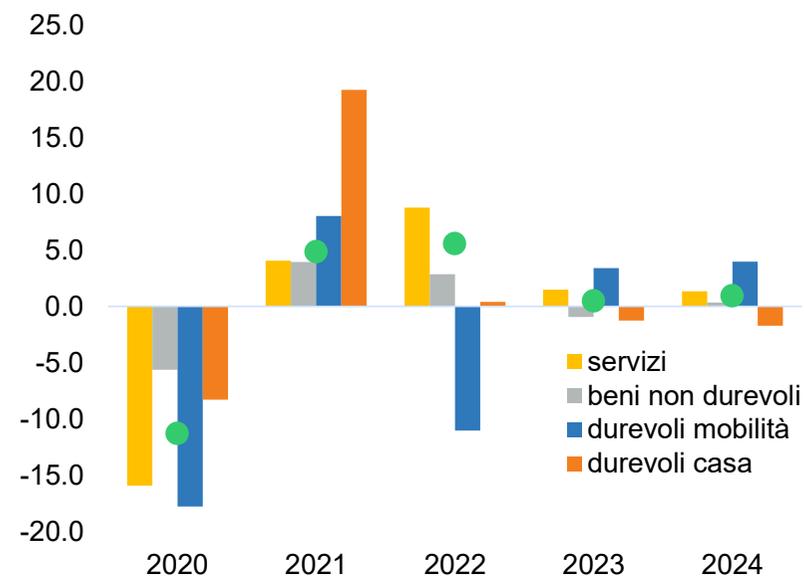
→ Tra i beni di consumo gli incentivi e la spinta del **trend green e del risparmio energetico** sono attesi sostenere la ripresa dei beni per la mobilità e consentire una sostanziale tenuta degli elevati livelli di spesa raggiunti dai beni per la casa.

Redditi, risparmio e consumi delle famiglie



Fonte: Prometeia, Rapporto di Previsione, Marzo 2023

Consumi di Beni e Servizi variazioni %



Fonte: Prometeia, Banca dati ASI, Marzo 2023

New normal?



NUOVI CONTESTI

- Crisi sanitaria
- Geopolitica
- Cambiamento climatico
- Innovazione tecnologica
- Intelligenza artificiale

FATTORI SOCIOLOGICI

- Interiorizzazione del cambiamento
- Incertezza sul futuro
- Paura

FATTORI MACRO E MICRO

- Aumento dei prezzi
- Rincaro dei mutui
- Salari flat
- Contratti del lavoro

FATTORI DEMOGRAFICI

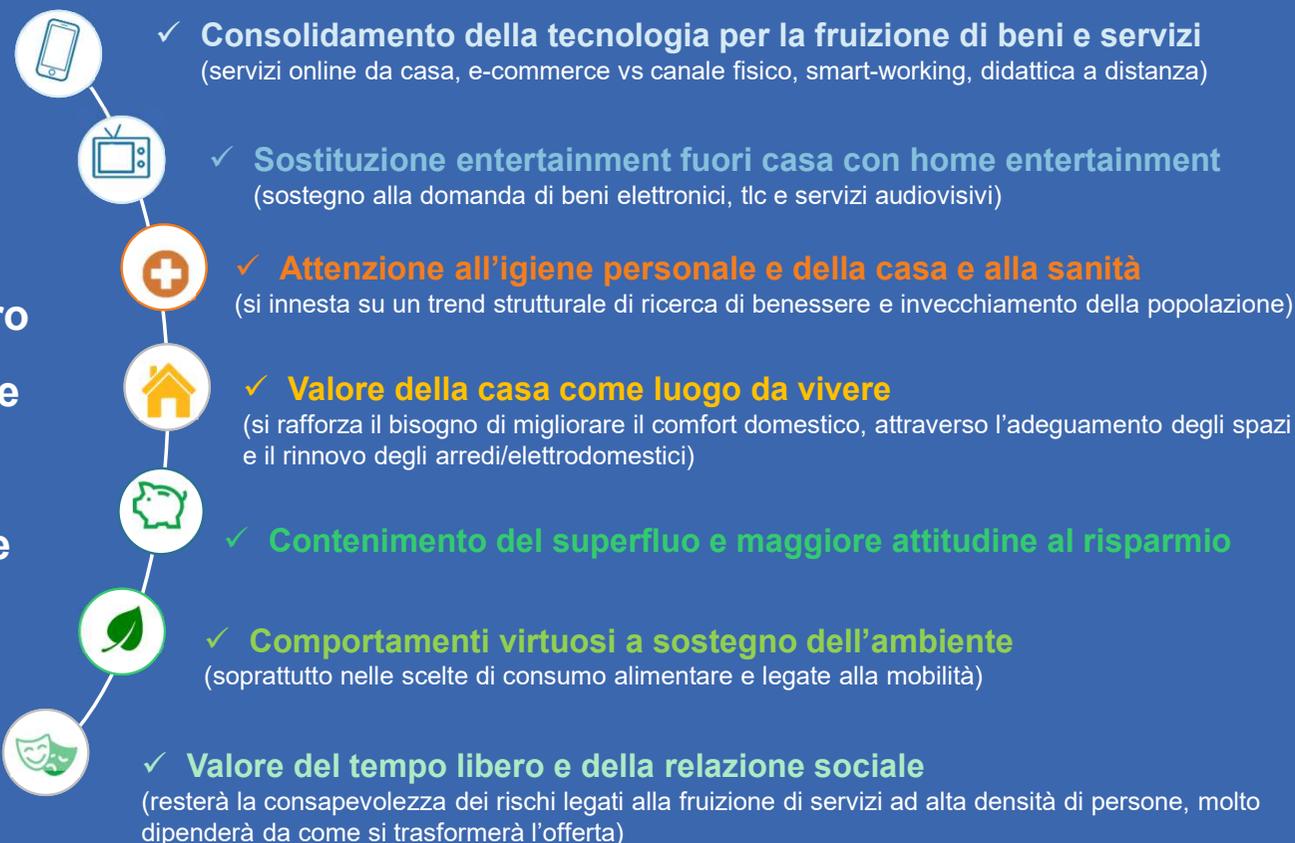
- Invecchiamento della popolazione
- Nuove tipologie famiglie
- Cambio generazionale

Come reagiscono le famiglie?

Fra rafforzamento di tendenze già in atto e nuovi bisogni

Nuovi Stili

- ✓ Riduzione orizzonte temporale
- ✓ Ricerca del tempo libero
- ✓ Socialità virtuale e reale
- ✓ Durevoli finalizzati
- ✓ Attenzione all'ambiente
- ✓ Taglio del superfluo



Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti. Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2023 Prometeia

