



CONFCOMMERCIO
IMPRESE PER L'ITALIA

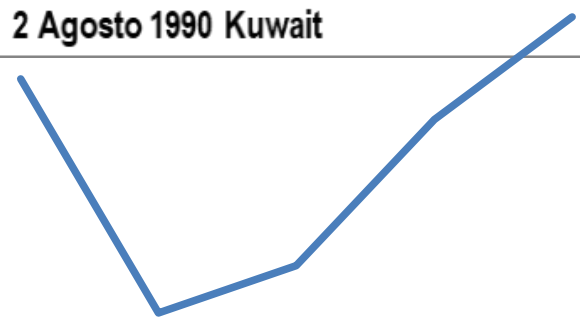
Ripresa archiviata

MARIANO BELLA
DIRETTORE UFFICIO STUDI CONFCOMMERCIO

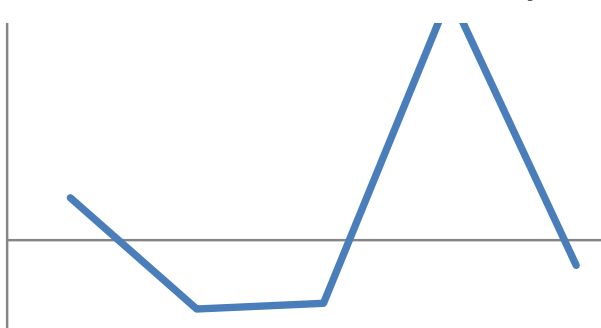
Roma, 19 marzo 2022

Le tensioni geo-politiche non impattano direttamente sulla fiducia delle famiglie...

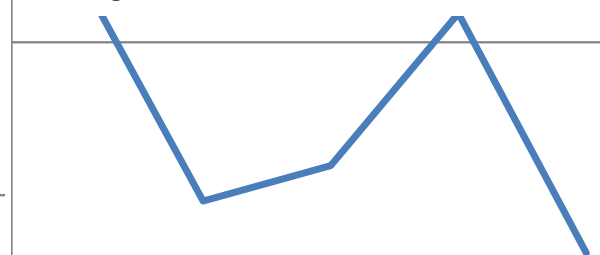
2 Agosto 1990 Kuwait



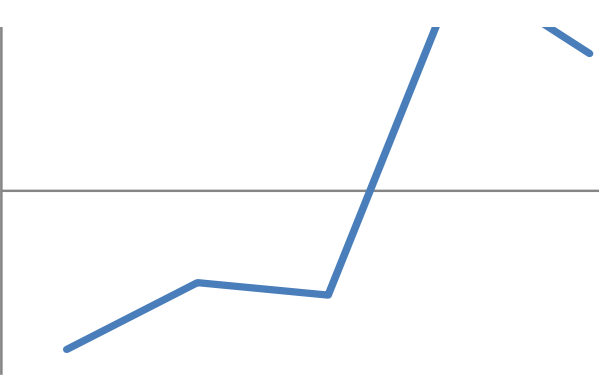
17 Gennaio 1991 Desert storm-Iraq



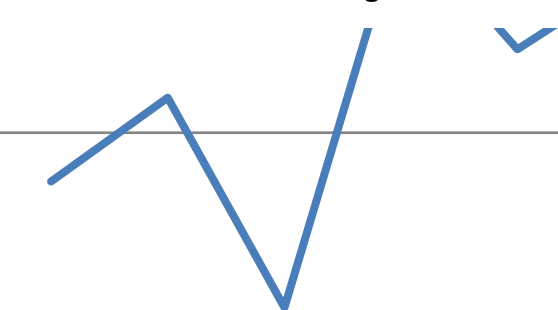
30 Agosto 1995 intervento Nato-Bosnia



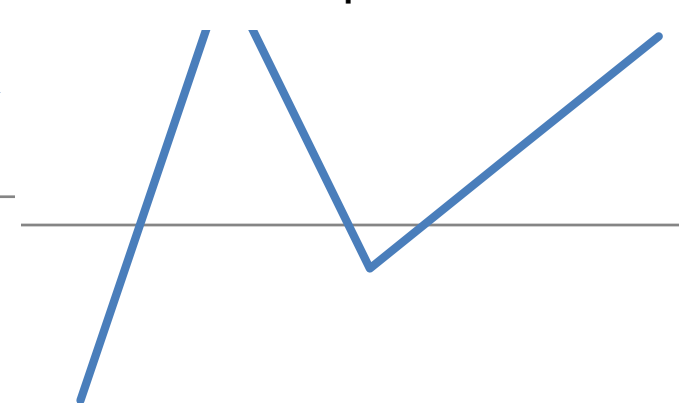
24 Marzo 1999 intervento Nato-Kosovo



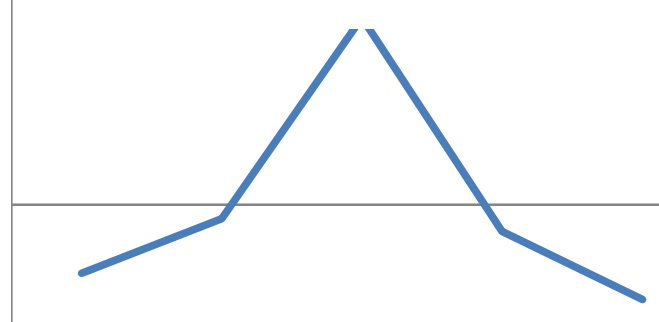
11 Settembre 2001 Attentati
7 ottobre invasione Afghanistan



20 Marzo 2003 Iraq



19 Marzo 2011 intervento Nato-Libia



... mentre mutamenti nello scenario economico sì: per esempio, oggi l'incremento dei prezzi al consumo

	nostre previsioni (CC, metà mese)	realizzato
dic-21	3,8	3,9
gen-22	4,7	4,8
febbraio	5,6	5,7
marzo	6,1	?

	var. % congiunturali			var. % tendenziali		
	ipotesi andamento storico da aprile	ipotesi andamento storico da settembre	ipotesi prolungati impulsi sui prezzi	ipotesi andamento storico da aprile	ipotesi andamento storico da settembre	ipotesi prolungati impulsi sui prezzi
gen. '21	1,6	1,6	1,6	4,8	4,8	4,8
feb.	0,9	0,9	0,9	5,7	5,7	5,7
mar.	0,6	0,6	0,6	6,1	6,1	6,1
apr.	0,2	1,1	1,4	5,9	6,8	7,1
mag.	0,1	0,6	0,8	6,0	7,5	8,0
giu.	0,1	0,2	0,3	6,0	7,6	8,2
lug.	0,1	0,2	0,3	5,7	7,3	8,0
ago.	0,3	0,4	0,5	5,6	7,3	8,2
set.	-0,3	-0,3	0,0	5,5	7,2	8,4
ott.	0,1	0,1	0,2	4,9	6,6	7,9
nov.	-0,1	-0,1	0,0	4,2	5,9	7,2
dic.	0,2	0,2	0,3	4,0	5,7	7,2
				media 2022		
				5,3	6,5	7,2

Effetti sui consumi dell'inflazione inattesa

spesa media mensile 2021	2.439		
anno 2021	29.268		
considerando CN netto fitti imputati e spesa stranieri			
spesa media mensile	2.767		
anno 2021	33.200		
per calcolare le perdite di potere d'acquisto			
consideriamo inflazione annua meno 1%			
(scatti anzianità, indicizzazioni,...)			
quindi se 6,5% considero	5,5	per cento	
che applicato a 33mila 200 euro per famiglia			
porta a una riduzione di consumi reali liberi di circa			
1.826		euro	
perchè a parità di consumi obbligati			
si hanno maggiori costi di euro			
1.220		per luce e gas	
320		carburanti	
286		alimentari e altri essenziali	

Si capisce che la perdita in termini reali di queste risorse (a parità di consumi obbligati) andrà a pesare su tutti i consumi liberi (senza fare alcuna ipotesi di incrementi di reddito dovuti a crescita economica e senza considerare i trasferimenti dal bilancio pubblico)

Consumi - ICC (metrica ICC≠ CN)

var. % tendenziali in volume (dati grezzi) per alcuni comparti	2022 su 2021	2022 su 2021	2022 su 2020
	Feb	Gen-feb	Gen-feb
SERVIZI	27,7	26,9	-24,3
BENI	-0,8	2,5	-5,0
TOTALE	5,1	7,4	-10,5
beni e servizi ricreativi	6,7	11,4	-10,5
alberghi	178,6	210,5	-35,0
pubblici esercizi	46,3	40,4	-37,3
automobili	-25,9	-23,3	-19,3
carburanti	0,6	8,7	-10,4
trasporti aerei	300,1	326,9	-46,1
comunicazioni e ICT	1,4	4,1	5,3
vestiario	11,2	17,5	-17,4
mobili e altro	3,4	5,3	-3,3
elettrodomestici e TV	3,3	5,0	20,8
alimentari e bevande	-0,8	-1,0	-2,3

A prescindere da crisi energetica e tensioni geopolitiche un elemento di debolezza è l'eterogeneità delle performance settoriali: le macro-filiere turismo, socialità e svago, sono ancora troppo lontane dai livelli pre-pandemici. I nuovi shock si sommano a una condizione di grave fragilità...

PIL mensile - nostra previsione per primo quarto 2022

PIL mensile	var. % cong.	var. % tend.
II trim. 2021	2,7	17,6
III trim.	2,5	3,9
IV trim.	0,6	6,2
I trimestre 2022	-2,4	3,3
dicembre 2021	0,5	7,7
gennaio 2022	-1,5	5,3
febbraio	-1,7	3,3
Marzo	-1,7	1,3

Troppo pessimismo?

No, perché:

* produzione industriale (var. % cong.) -3,4 gen22 su dic21, e ancora negativo feb su gen (e secondo noi anche mar su feb)

* vendite al dettaglio (var. % cong.) gen22 su dic21 -0,7 in volume e di conseguenza ICC (più esteso) -4,0 gen22 su dic21 e -1,3 feb22 su gen22

* in termini strettamente congiunturali siamo in assenza di impulsi positivi

PIL 2022 - congetture

var. % congiunturali e stima variazione annuale

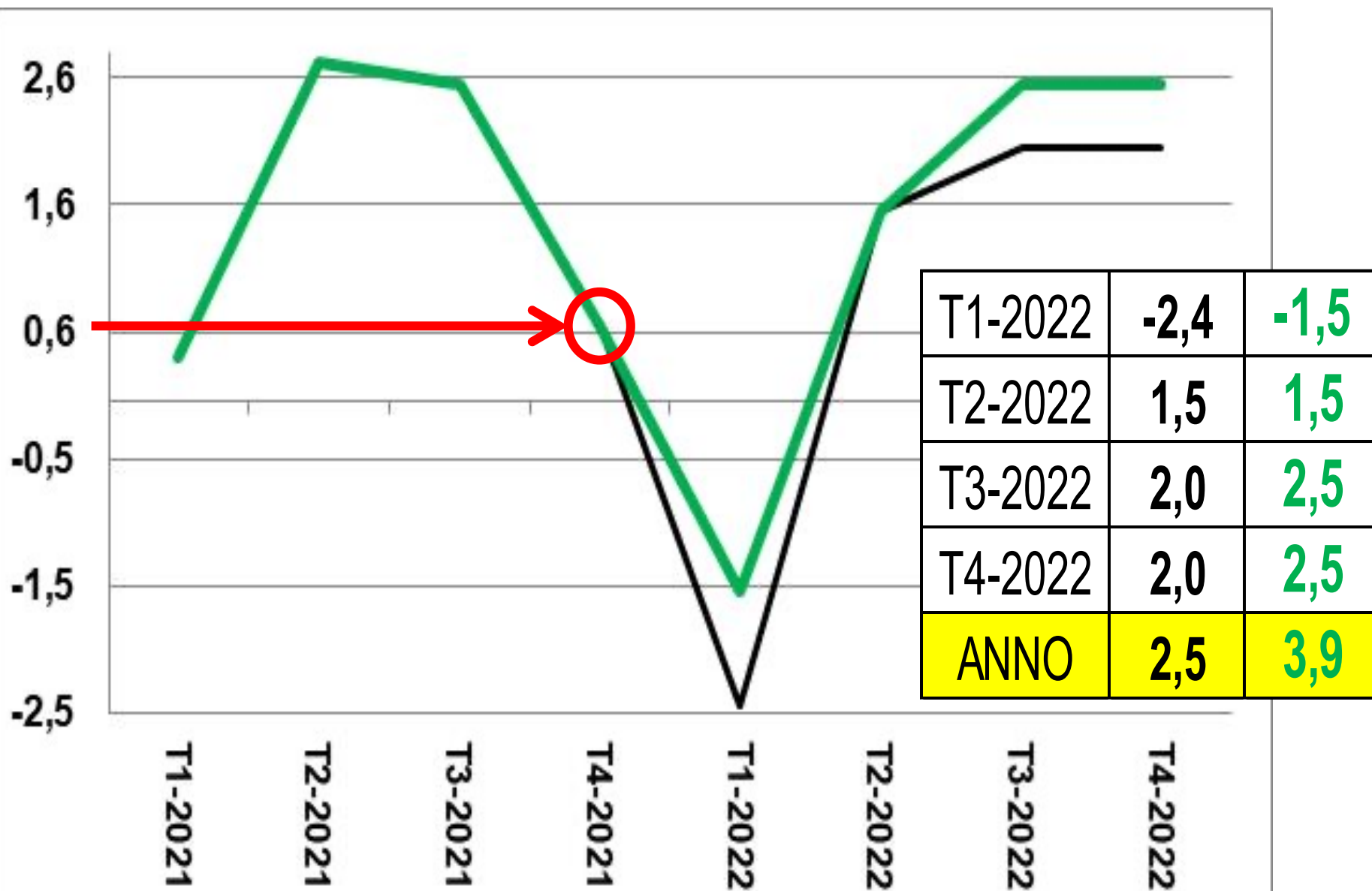


chart 1: elaborazioni Ufficio Studi Confcommercio (USC) su dati Istat e Isae.

chart 2: elaborazioni, stime e previsioni USC su dati Istat.

chart 3: elaborazioni USC su dati ARERA, ISTAT, MEF.

chart 4-5: stime USC.

chart 6: elaborazioni e previsioni USC su dati Istat.



CONFCOMMERCIO
IMPRESE PER L'ITALIA

Ripresa archiviata

MARIANO BELLA
DIRETTORE UFFICIO STUDI CONFCOMMERCIO

EMBARGO ORE 9.30 DEL 19 MARZO

Roma, 19 marzo 2022