



CONFCOMMERCIO
IMPRESE PER L'ITALIA

Congiuntura autunnale: l'economia italiana si ferma?

MARIANO BELLA
DIRETTORE UFFICIO STUDI CONFCOMMERCIO

Roma, 14 settembre 2023

Per memoria...

Fatto 100 il PIL reale pro capite del 1995,
nel 2019 l'indice valeva
in Germania 136,9, in Francia 130,5, in Italia 109,7

Fatto 100 il PIL reale aggregato nel IV trim. 2019,
nel II trimestre 2023 l'indice valeva
in Germania 100,2, in Francia 101,7, in Italia 102,1

Tre considerazioni:

*1) tutti hanno ben cooperato per l'uscita dalla
pandemia e nell'affrontare la crisi energetica: Europa,
Governo (aiuti) e istituzioni, cittadini, lavoratori e
imprese*

*2) resta la paura di ritornare all'epoca del lento ma
costante declino (pre-2019)*

*3) la congiuntura a breve preoccupa anche per i
riflessi sulla finanza pubblica*

Rientro ordinato dell'inflazione

nessuna patologia sistemica in Italia; l'energia fa ancora la differenza, come si vede dalla core più bassa da noi che nell'euroarea (ancora segni dell'effetto restrizione offerta causa alluvione, ma già in riduzione ad agosto)

IPCA, 2023	EA20		Italia	
	maggio	agosto	maggio	agosto
alimentari lavorati	13,4	10,4	11,7	9,0
alimentari non lavorati	9,6	7,8	8,8	9,7
energia	-1,8	-3,3	11,5	-0,1
altri beni	5,8	4,8	5,2	4,4
servizi	5,0	5,5	5,1	4,0
totale	6,1	5,3	8,0	5,5
core inflation	6,9	6,2	6,4	5,0

	NIC ITALIA		IPCA EA20		IPCA core EA20	
	cong.	tend.	cong.	tend.	cong.	tend.
ago. 23	0,4	5,5	0,6	5,3	0,3	6,2
set.	0,0	5,3	0,3	4,4	0,4	5,7
ott.	0,1	1,9	0,2	3,0	0,2	5,2
nov.	-0,1	1,2	-0,2	2,9	-0,2	4,7
dic.	0,2	1,1	0,3	3,6	0,4	4,4
apr. 24	0,2	1,6	0,4	2,2	0,4	2,3
2022		8,1		8,4		4,8
2023		5,8		5,5		6,3
2024		1,4		2,0		1,9

proiezione inflazione in assenza di shock: medie var. % congiunturali mensili 2008-2020 (ipotesi corroborata dai dati dei primi 8 mesi) A ottobre il nostro NIC sotto il 2%; la BCE però guarda all'EA20 e, in particolare alla core inflation, ancora al 5,2%; ma «vede» tutta la tabella, cioè sa che con queste dinamiche ad aprile 2024 l'inflazione è in linea con i propri target; aumenterà ancora i tassi di riferimento?

Indicatori congiunturali (2023)

II trim.

III trim.

var. % cong.	II trim.			III trim.		
	apr	mag	giu	lug	ago	set
fiducia imprese	0,2	-1,5	-0,3	0,6	-1,9	
prod. industriale	-2,0	1,7	0,5	-0,7	-0,2	-0,1
occupazione	0,1	0,2	0,4	-0,3	-0,2	-0,2
fiducia famiglie	0,4	-0,4	3,3	-1,7	-0,2	
vendite dettaglio	-0,2	0,2	-0,6	-0,2		

purchasing manager index (PMI)

2023	luglio	agosto
	EA20	
composito	48,6	46,7
servizi	50,9	47,9
	Italia	
composito	48,9	48,2
servizi	51,5	49,8

< di 50 indica riduzione attività

1) effetto ricchezza (negativo) sui consumi

ricchezza finanziaria netta

miliardi di euro ai prezzi del 2021

IV 2021	4.414	Δ	
IV 2022	3.800	-614	
I 2023	3.954	154	
Δ 2021-2023		-460	

perdita reale per famiglia pari a

17.600 euro di potere d'acquisto

nel 2022 una parte del decumulo è andata a sostenere i consumi (il resto è dovuto all'andamento negativo dei mercati); quest'anno c'è il problema di ripristinare il livello di ricchezza finanziaria; questo fenomeno toglierebbe mezzo punto alla variazione % dei consumi nell'anno in corso

Due questioni molto serie (2/2)

2) ruolo del turismo (positivo, ma meno forte del previsto): le presenze

	var. % 2023 su 2022		
	Totali	Stranieri	Italiani
gen	50,9	90,5	31,9
feb	41,1	73,3	16,8
mar	17,4	32,3	5,3
apr	13,4	20,1	6,2
mag	-10,1	-1,3	-22,0
giu	-0,6	5,6	-7,1
gen-giu	9,7	18,9	0,7
livelli (milioni)			
	Totali	Stranieri	Italiani
gen-giu19	170,97	91,59	79,37
gen-giu22	148,32	73,86	74,45
gen-giu23	162,77	87,83	74,94
var. % gen-giu 2023 su gen giu 2019			
	-4,8	-4,1	-5,6

otto milioni di notti perse nei primi sei mesi rispetto al 2019 implicano che per fare il «record» a luglio e agosto ci dovrebbe essere un +5% oppure +10% in uno dei due mesi; sulla base di indicazioni frammentarie e parziali, tale boom non sembra essersi verificato; il problema riguarda soprattutto gli italiani (cfr. maggio e giugno rispetto al 2022); l'effetto «Albania» non si vede fino a giugno e, in generale, la spesa all'estero degli italiani è abbastanza stabile nel corso degli anni; effetto reddito e ricchezza pesano sulla spesa turistica degli italiani; anche la spesa degli stranieri per notte a prezzi costanti cala rispetto al 2022 e al 2019

Consumi - ICC (metrica ICC ≠ CN)

6

var. % tend. - dati grezzi	2023 su 2022		2023 su 2019
	agosto	gen-ago	gen-ago
SERVIZI	1,3	4,9	-7,4
BENI	-1,1	-1,3	-3,3
TOTALE	-0,2	0,5	-4,5
Beni e servizi ricreativi	-0,2	0,1	-9,2
Alberghi	-0,4	4,3	-15,8
Pubblici esercizi	0,7	6,1	-6,8
Automobili	16,3	10,5	-18,8
Carburanti	-0,6	4,6	1,6
Pedaggi	1,0	5,0	1,1
Trasporti aerei	11,7	23,4	-1,6
Informatica e TLC	-6,5	-5,1	32,7
Abbigliamento	-0,3	-1,9	-11,5
Elettrodomestici bruni	0,0	-2,2	11,3
Alimentari e bevande	-3,0	-4,1	-4,1

ad agosto piccola riduzione dei consumi (tend. e anche cong.); è opportuno ricordare che nel secondo quarto dell'anno i consumi delle famiglie hanno tenuto (ISTAT: var. % cong. consumi privati sul territorio=0,3, investimenti=-1,8, consumi pubblici=-1,6); cioè il cavallo se avesse acqua berrebbe; automobili, trasporti e ristorazione crescono o tengono bene, cosa che si vede meglio nei primi 8 mesi 2023 su 8 mesi 2022; male vestiario e alimentari; rispetto al 2019 non sono recuperati pienamente i livelli di consumo sul territorio; bisognerà aspettare il 2024

PIL mensile Confcommercio - previsioni

var. % congiunturali, tendenziali e stima var. % annuale

	var. %		var. % anno	
	cong	tend	2022	2023
IV 2022	-0,2	1,5	2022	3,8
I 2023	0,6	2,0	2023	0,8
II	-0,4	0,4	2024	1,0
<i>luglio</i>	0,2	0,3		
<i>agosto</i>	-0,1	0,1		
<i>settembre</i>	-0,1	0,2		
III	0,1	0,2		
IV	0,3	0,6		

2023 caratterizzato da fibrillazioni ereditate dalla fine del 2022; nel 2024 si proseguirebbe con variazioni congiunturali trimestrali attorno a 0,3-0,4; il profilo attuale è ai limiti della recessione tecnica... ma niente di drammatico sotto il profilo sostanziale

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

chart 2: elaborazioni, stime e previsioni USC su dati ISTAT ed Eurostat.

chart 3: elaborazioni USC su dati ISTAT e Markit.

chart 4: elaborazioni e previsioni USC su dati Banca d'Italia.

chart 5: elaborazioni USC su dati ISTAT.

chart 6: elaborazioni e previsioni USC (Congiuntura Confcommercio, 8, 2022, settembre).

chart 7: elaborazioni e previsioni USC su dati ISTAT.



CONFCOMMERCIO
IMPRESE PER L'ITALIA

Congiuntura autunnale: l'economia italiana si ferma?

MARIANO BELLA
DIRETTORE UFFICIO STUDI CONFCOMMERCIO

Roma, 14 settembre 2023