

congiuntura economica: perso un trimestre

MARIANO BELLA
DIRETTORE UFFICIO STUDI CONFCOMMERCIO

Roma
20 settembre 2024

traccia per una presentazione orale

L'Italia arriva all'attuale congiuntura in buona salute

fatto 100 il PIL reale pro capite del 1995, nel 2019 l'indice valeva in Germania 137,6, in Francia 131,4, in Italia 109,7

fatto 100 il PIL reale aggregato nel IV trim. 2019, nel II trimestre 2024 l'indice vale in Germania 100,2, in Francia 103,7, in Italia 104,7

var. % 2023 su 2018	16,6	11,3	22,2	3,5	14,3
	Redditi da lavoro dipendente	Redditi da capitale e RLG	Prestazioni sociali	Altri trasferimenti	Reddito disponibile lordo
	Δ%OCC=2,7		IPC 2023 su 2018		16,9

considerando anche soltanto il primo quarto del 2024 il gap tra reddito lordo disponibile e inflazione è completamente chiuso (rinnovi contrattuali)

indicatori mensili

	2024								
var. % tendenziali	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set
fiducia imprese	-0,4	-2,7	-1,7	-3,6	-2,0	-2,2	-2,9	-1,5	
prod. industriale	-3,7	-3,4	-3,2	-2,8	-3,3	-2,9	-3,2		
occupazione	1,6	1,7	1,9	2,1	1,8	1,4	2,1		
fiducia famiglie	6,5	4,0	2,2	0,5	2,2	0,8	3,3	0,5	
vendite dettaglio (volume)	-2,1	0,5	0,2	-3,1	-0,7	-1,9	0,1		
presenze italiani	-6,5	1,5	5,6	-15,8	5,5	-5,4	-6,2		
presenze stranieri	8,7	11,3	20,3	-13,0	17,6	-2,0	4,5		
ICC	0,6	3,0	0,2	-0,8	0,4	0,3	1,4	0,5	
PIL mensile USC	0,5	1,2	0,1	1,2	0,7	0,8	0,5	0,7	0,6

PMI	composito	
	lug-24	ago-24
EA20	50,2	51,0
Italia	50,3	50,8
	servizi	
EA20	51,9	52,9
Italia	51,7	51,4

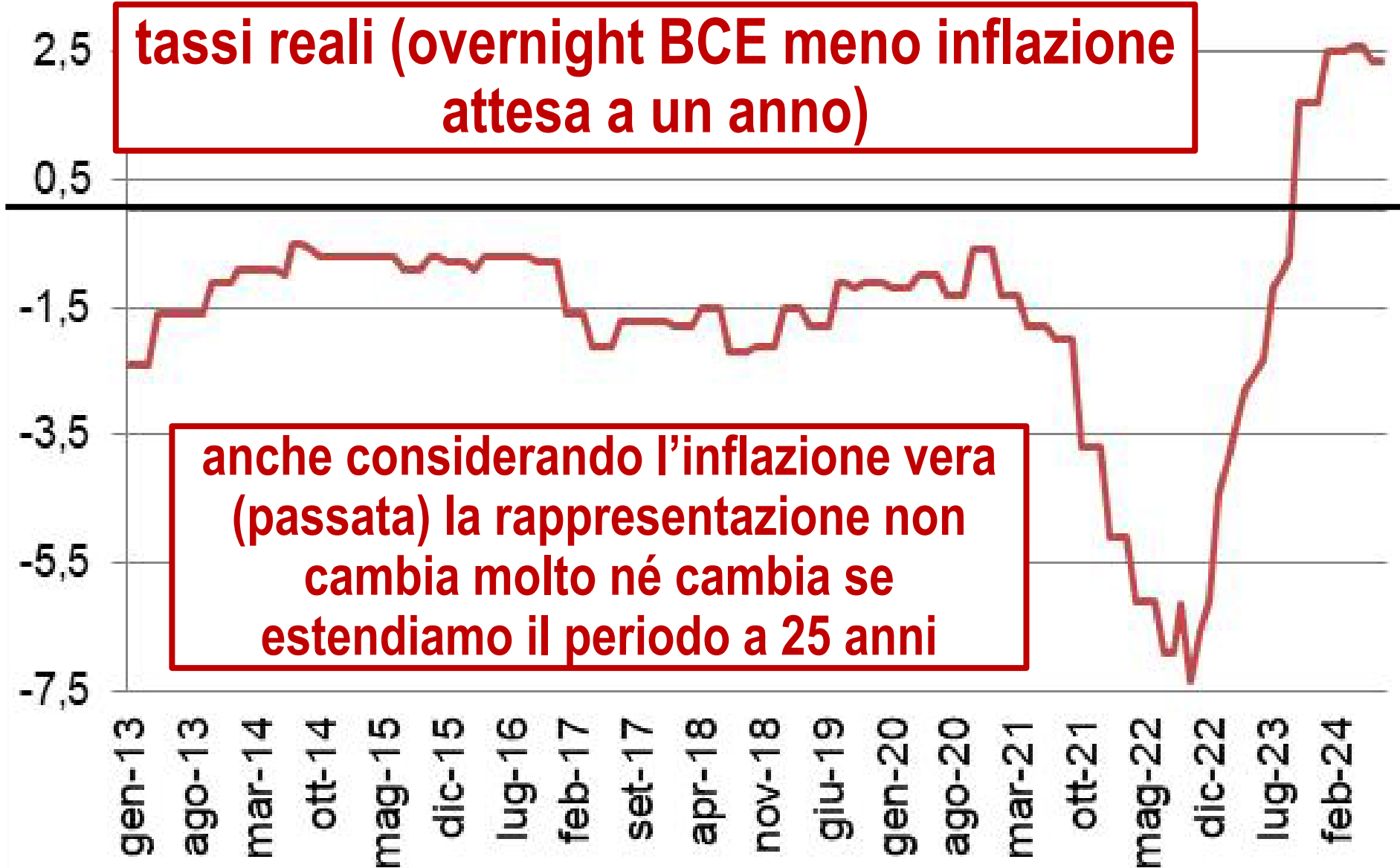
consumi: ICC, CN e vendite per formati

ICC - var. % tend. dati grezzi - 2024	I sem.	Lug	Ago
SERVIZI	2,1	0,6	1,2
BENI	0,0	1,9	0,1
TOTALE	0,6	1,4	0,5
Beni e servizi ricreativi	-1,4	-0,5	-0,6
Alberghi e ristorazione	2,7	0,4	0,6
Beni e servizi per la mobilita'	4,7	7,6	-0,7
Beni e servizi per la comunicazione	5,4	8,0	5,8
Beni e servizi per la cura della persona	0,4	3,2	0,6
Abbigliamento e calzature	-1,2	-2,8	-2,0
Beni e servizi per la casa	-1,0	1,9	1,9
Alimentari, bevande e tabacchi	-1,3	-0,4	0,3

Istat un po' peggio (+0,2%)

gen-lug (2024 su 2018): var. % indice vendite dettaglio Istat (prezzi correnti)	
totale	11,4
iper	11,9
super	19,6
discount	48,0
piccole superfici	1,4
commercio elettronico	118,6
var. % IPC gen-lug 2024 su 2018	18,1

tassi d'interesse (reali) ai massimi storici (in Italia)



tassi reali (overnight BCE meno inflazione attesa a un anno)

anche considerando l'inflazione vera (passata) la rappresentazione non cambia molto né cambia se estendiamo il periodo a 25 anni

ci sono spazi per la riduzione dei tassi d'interesse di riferimento

- 1) la BCE sostiene che le aspettative sono ben ancorate ai target statuari
- 2) le previsioni della BCE sono di un rientro ragionevolmente rapido dell'inflazione sotto i target
- 3) l'inflazione corrente è già prossima ai target
- 4) in giro per l'UE c'è necessità (e forse appetito) di investimenti privati
- 5) gli investimenti pubblici abilitano gli investimenti privati: finanze pubbliche sotto stress hanno minori spazi di manovra

	var. % tendenziali IPCA		
	giu-21	max (ott. 2022)	ago-24
EA20	1,9	10,6	2,2
Italia	1,3	12,6	1,3

nb: è giusto fare analisi approfondite sulle dinamiche sottostanti quella su cui stabiliamo il target (IPCA), ma senza dimenticare che è tale metrica che rileva (viceversa i tassi potrebbero restare elevati per sempre)

per raggiungere l'1% di crescita quest'anno e gettare le basi per un'accelerazione a 1,2-1,4% nel 2025 (con riflessi positivi su finanza pubblica) è necessario che:

- 1) tenga l'occupazione sugli attuali massimi per i prossimi 6-8 mesi (speriamo)
- 2) l'attuale stagione turistica si confermi florida (ma sembra sia stata sotto le attese)
- 3) la produzione industriale smetta di ridursi (speriamo)
- 4) il maggiore reddito disponibile si traduca in consumi (ma per adesso non è andata così)
- 5) la BCE acceleri taglio tassi (troppo elevati in termini reali)

**PIL,
mld.
euro
reali
rif.
2015**

		I trim.	II trim.	I sem.	III trim.	IV trim.	II sem.	anno
	2023	447,3	446,8	894,1	448,3	448,6	896,9	1791,0
	2024	450,0	450,8	900,8	450,8	452,5	903,3	1804,1
	var.% cong.	0,3	0,2	0,4	0,0	0,4	0,3	0,73
	var.% tend.	0,6	0,9	0,75	0,6	0,9	0,7	

+0,1 dai
giorni di
calendario

fonti e note

chart 1: elaborazioni Ufficio Studi Confcommercio (USC) su dati Istat ed Eurostat.

chart 2: elaborazioni USC su dati Istat, Eurostat, Congiuntura Confcommercio e S&P global.

chart 3: elaborazioni USC su dati Istat.

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

chart 5: elaborazioni USC su dati Eurostat.

chart 6: elaborazioni USC su dati Istat e Congiuntura Confcommercio.

congiuntura economica: perso un trimestre

MARIANO BELLA
DIRETTORE UFFICIO STUDI CONFCOMMERCIO

Roma
20 settembre 2024

traccia per una presentazione orale