

# Crisi dell'industria, rischi politici

Fedele De Novellis

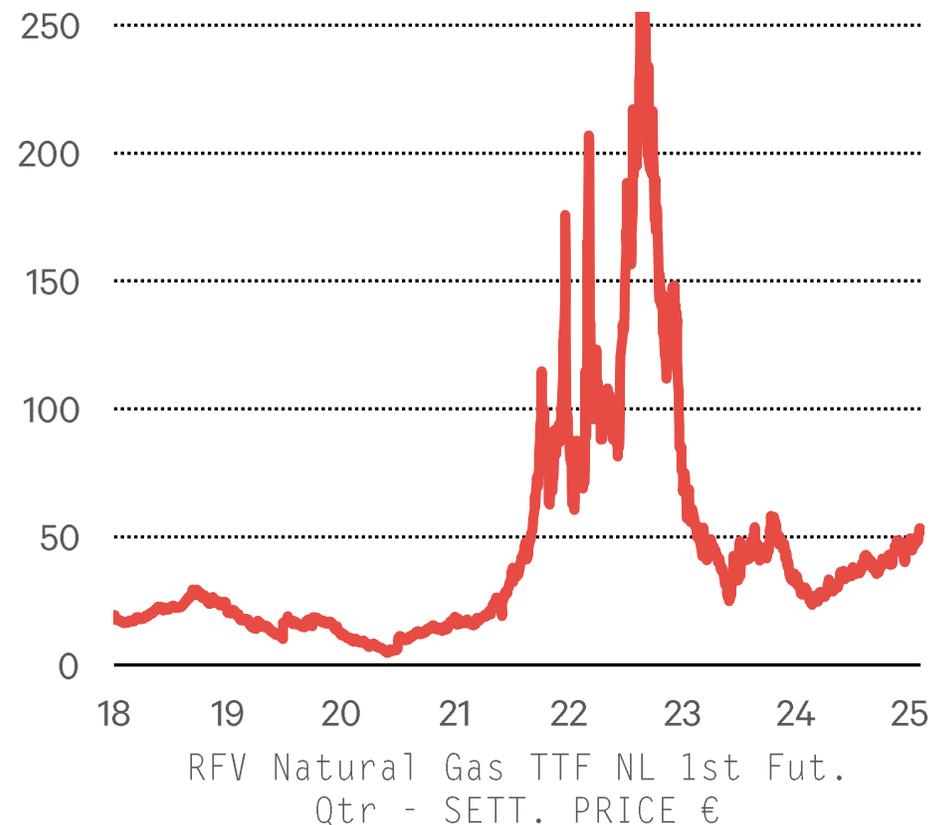
SVIMEZ, Roma

12 febbraio 2025

ref.  
ricerche

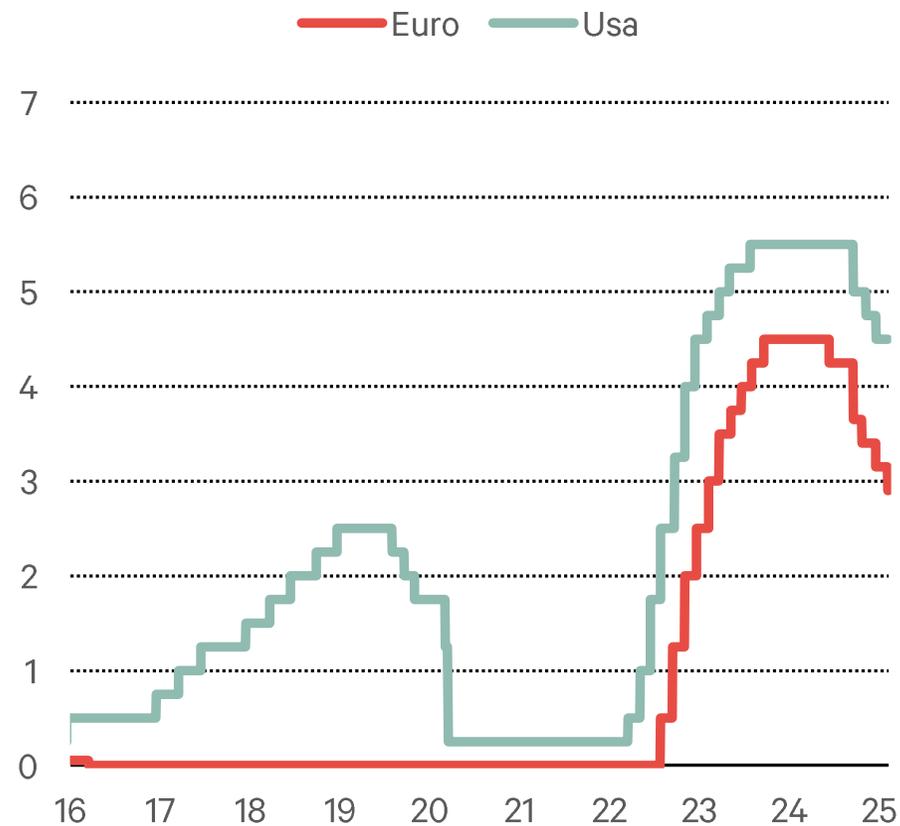
Shock energetico, inflazione, e stretta monetaria hanno guidato la frenata dell'economia europea dal 2022

Quotazioni del gas naturale in Europa

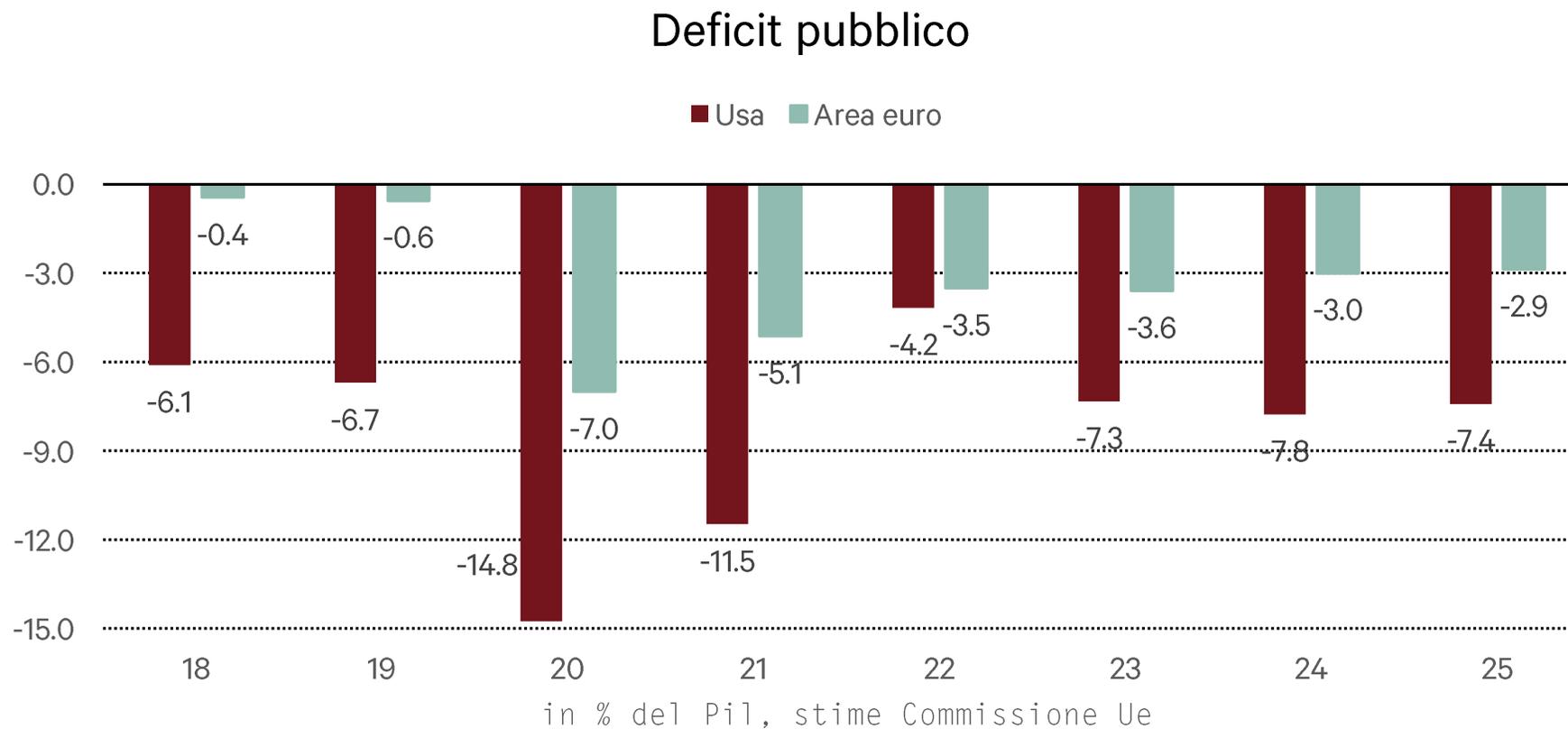


I rialzi dei tassi d'interesse del 2022-23 hanno modificato le condizioni monetarie

Tassi d'interesse ufficiali

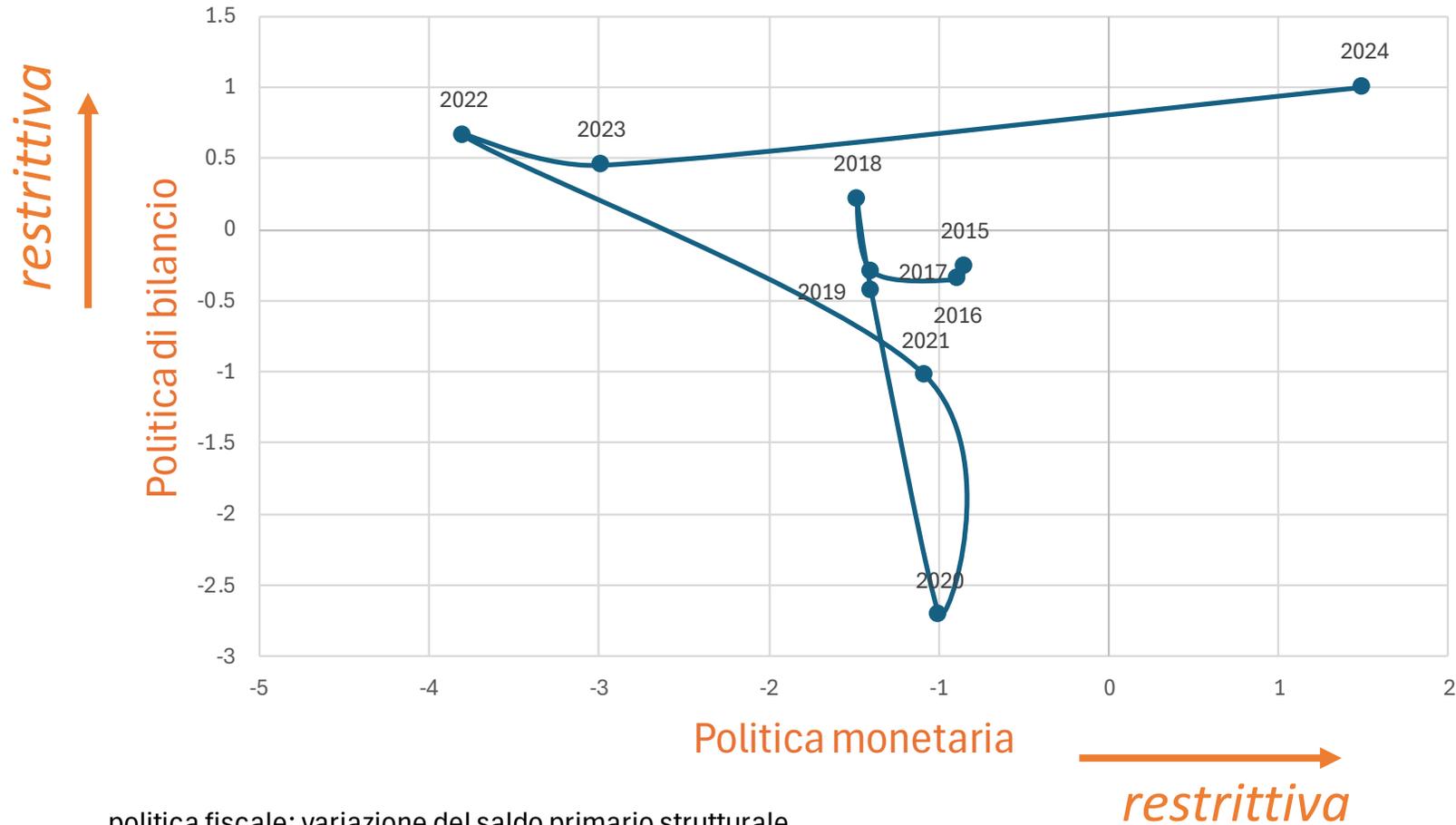


# Aggiustamento fiscale europeo in una fase avanzata



# Un policy mix restrittivo

## IL POLICY MIX DELL'AREA EURO

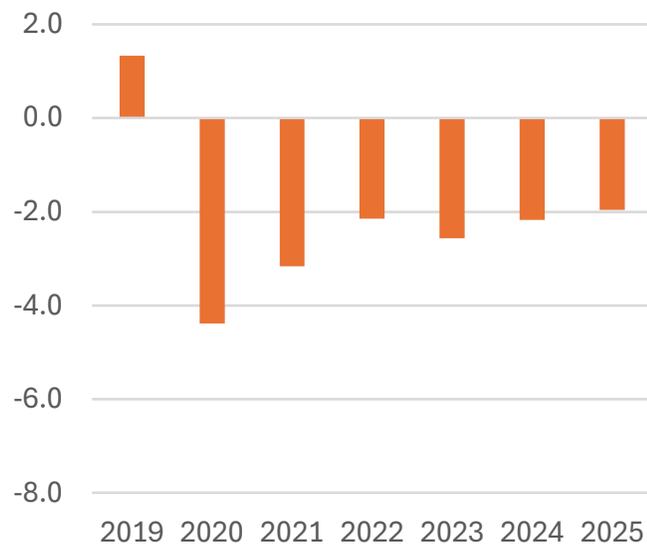


politica fiscale: variazione del saldo primario strutturale

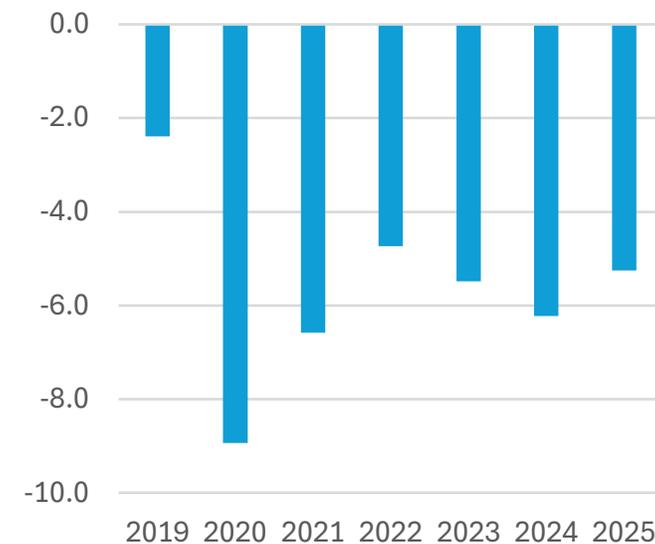
politica monetaria; tasso repor reale sulla base dell'inflazione core - tasso neutrale (stime Fed New York)

La prosecuzione dell'aggiustamento fiscale sta avendo costi politici in Francia e Germania

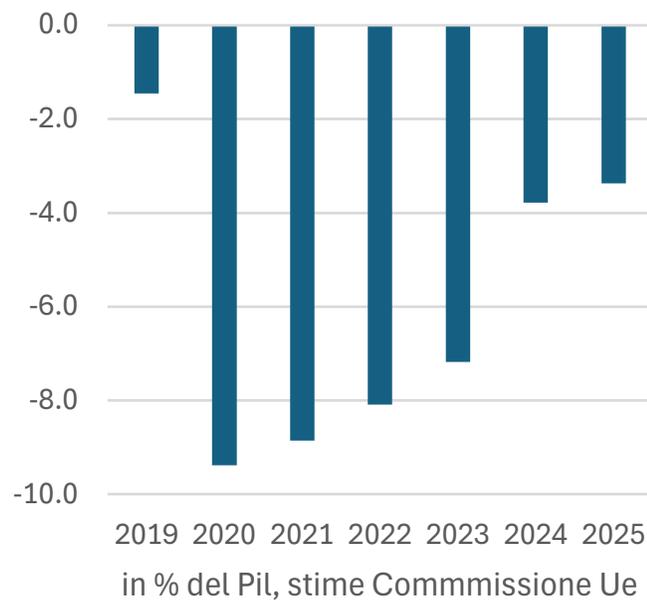
### Deficit pubblico - Germania



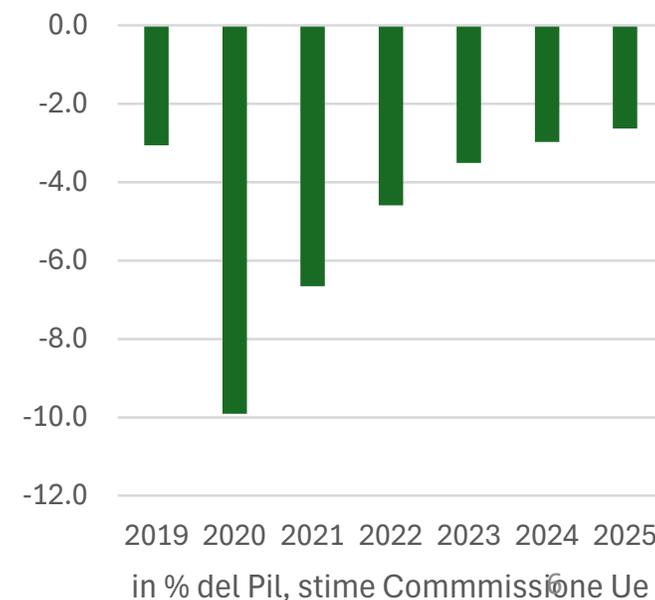
### Deficit pubblico - Francia



### Deficit pubblico - Italia



### Deficit pubblico - Spagna



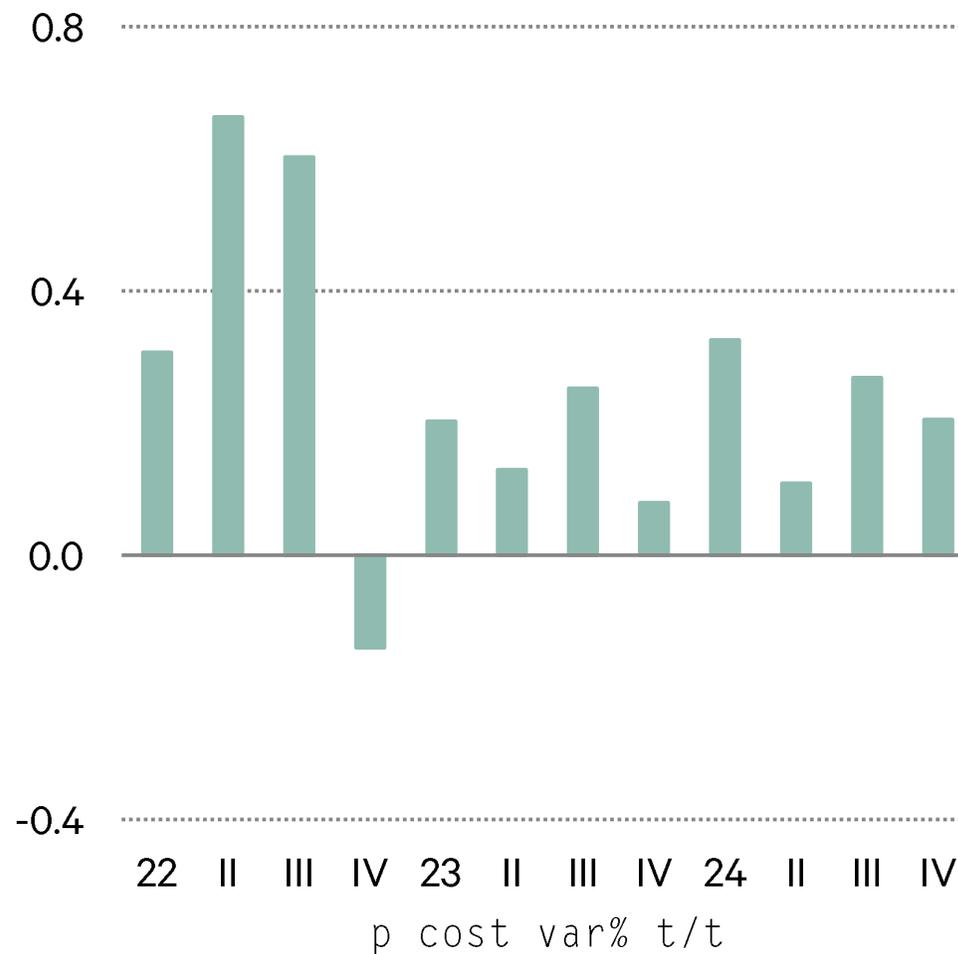
## L'economia europea ha rallentato

**Pil - area euro**  
var %

*Previsioni Bce*

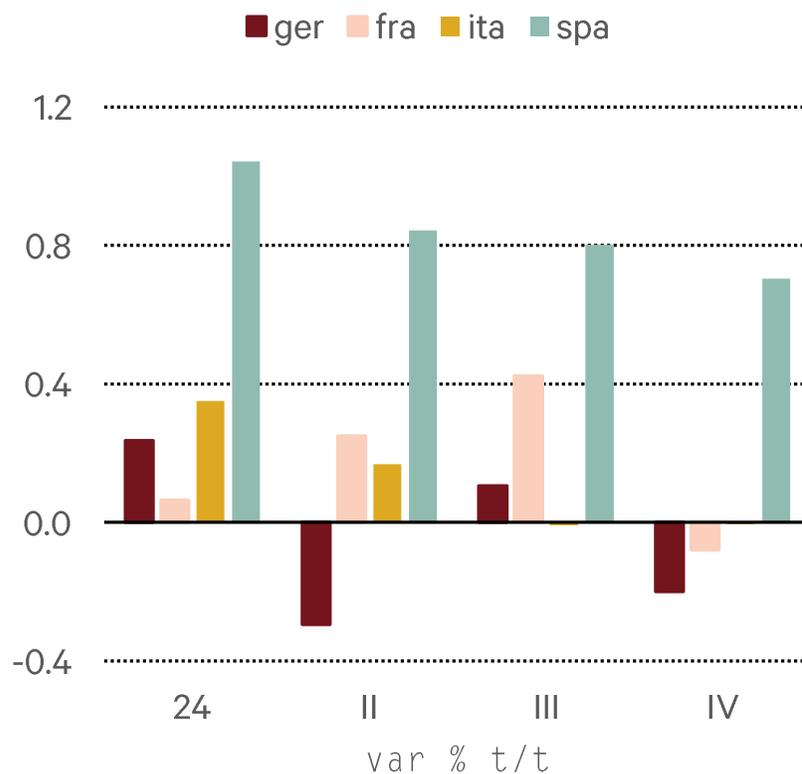
<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
0.5	0.7	1.1	1.4

Area euro (G4), Pil



# Risultati divergenti fra le economie dell'area euro...

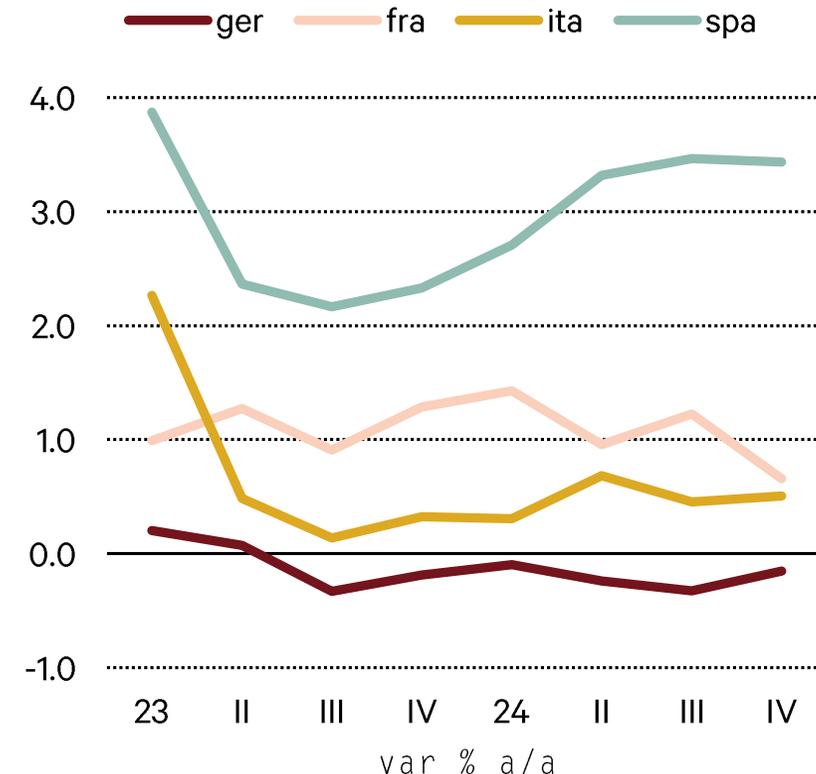
Prodotto interno lordo



Stance fiscale

Specializzazione produttiva

Area euro, Pil



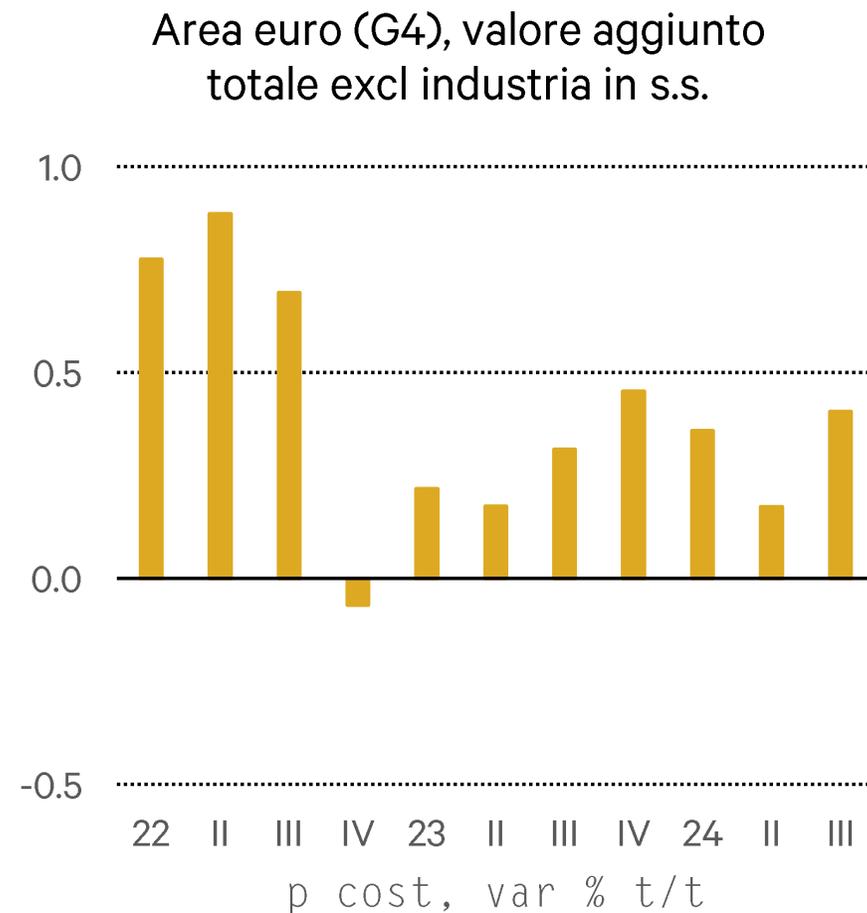
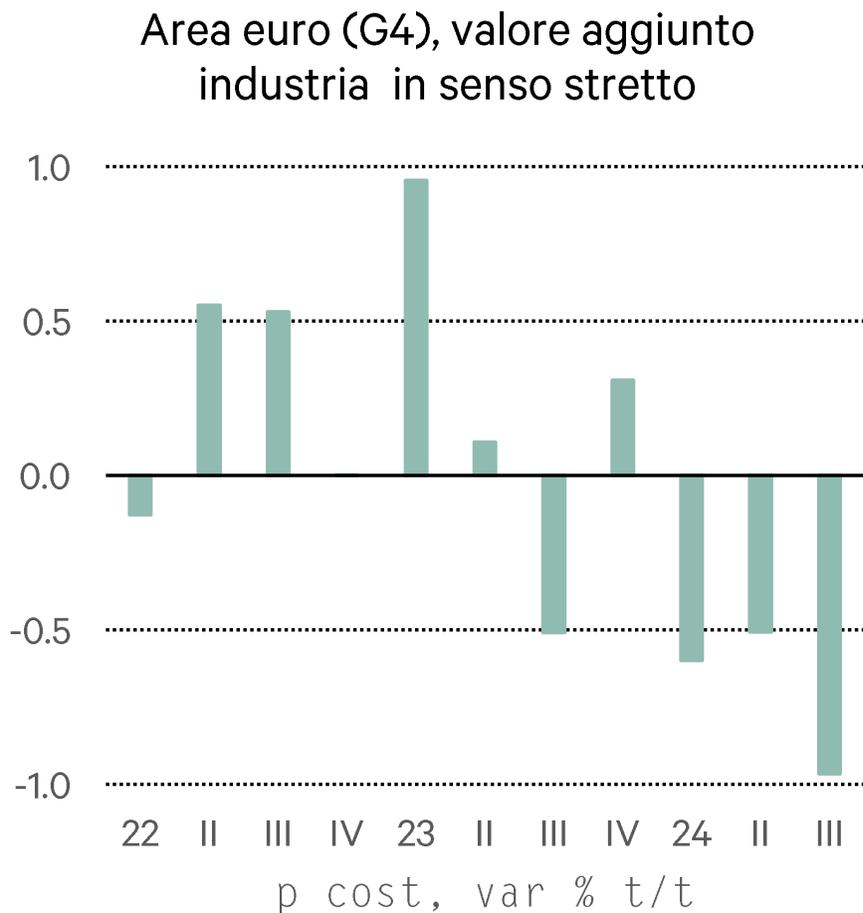
## ...e fra i settori

Crisi energetica e competitività dell'Europa

Transizione ambientale

Cambiamenti nelle preferenze dei consumatori

Tassi d'interesse e investimenti

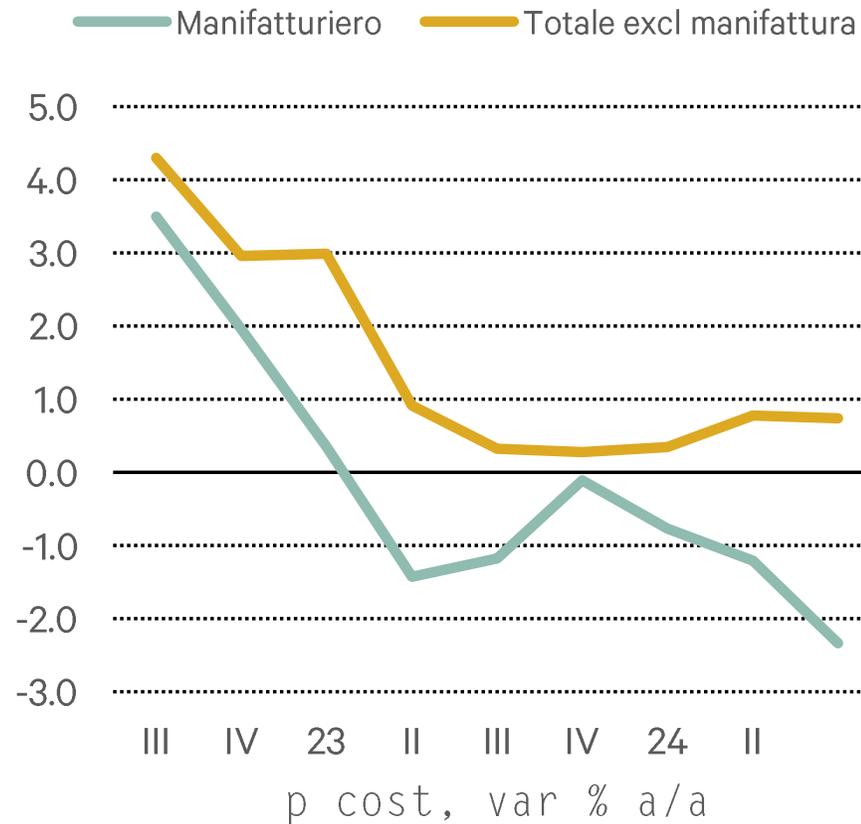


## La posizione dell'Italia

intonazione della politica fiscale

differenze nella composizione settoriale della crescita degli anni scorsi

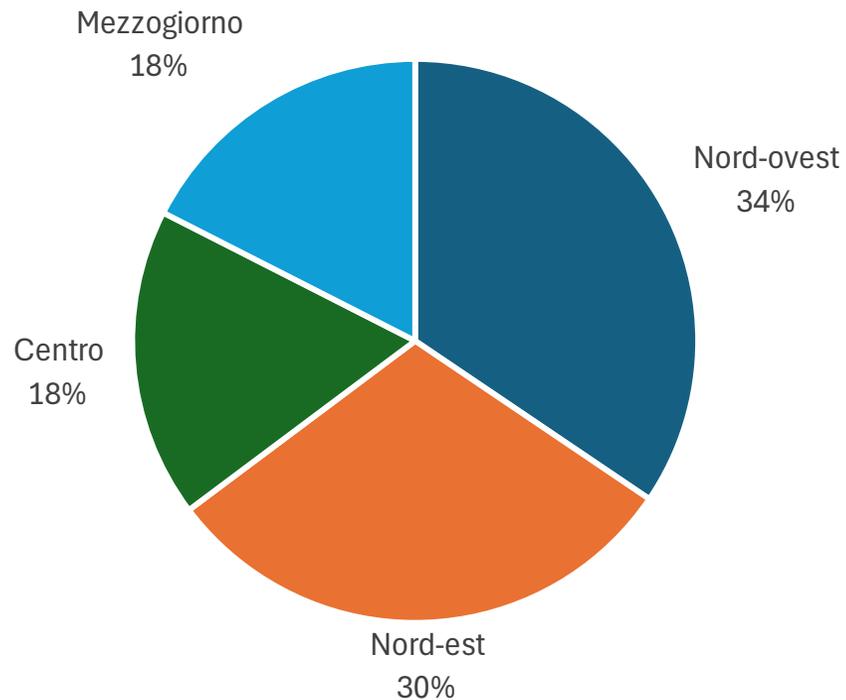
Valore aggiunto, Italia



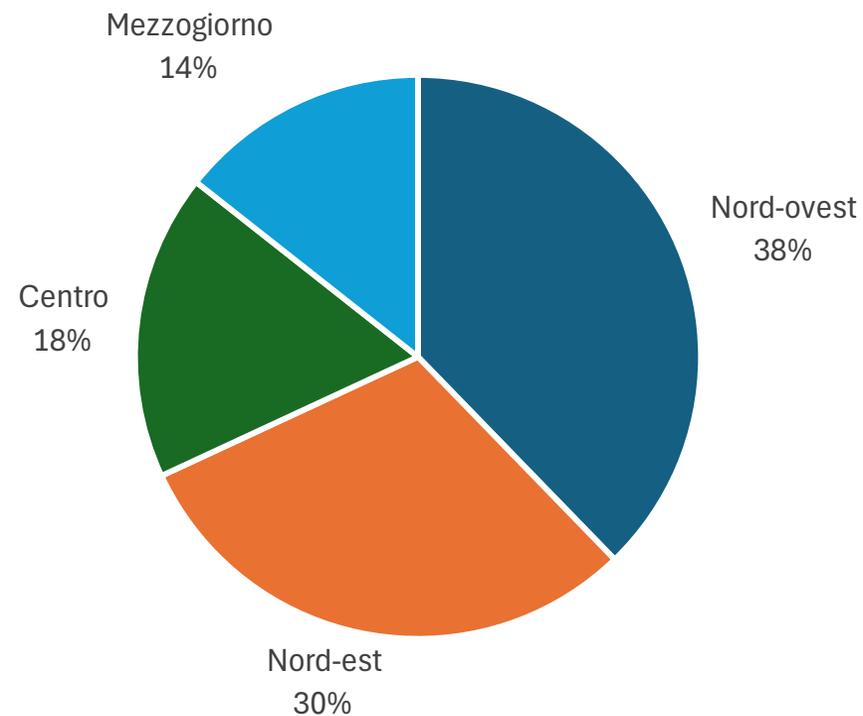
## 2/3 dell'industria italiana nelle regioni del Nord

### LA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELL'INDUSTRIA ITALIANA

Sulla base dell'occupazione

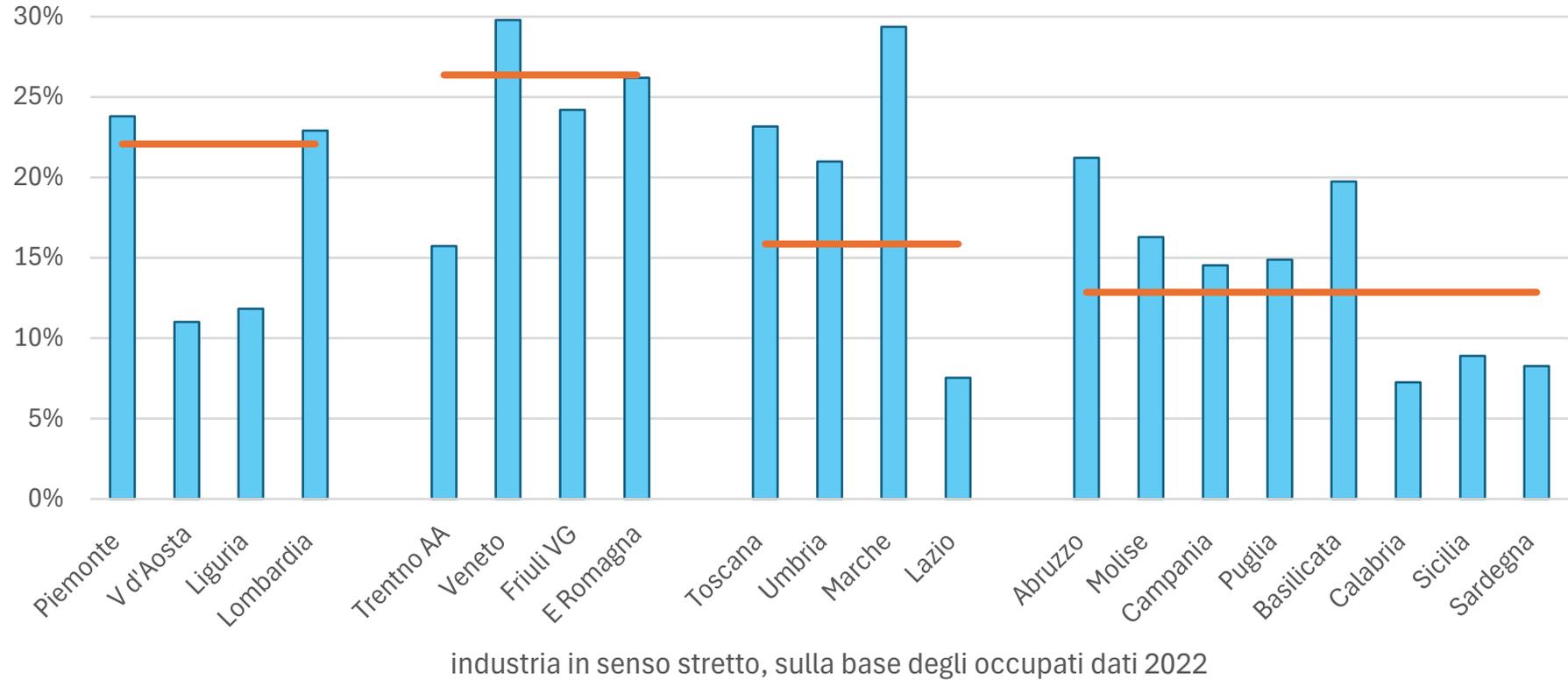


Sulla base del valore aggiunto



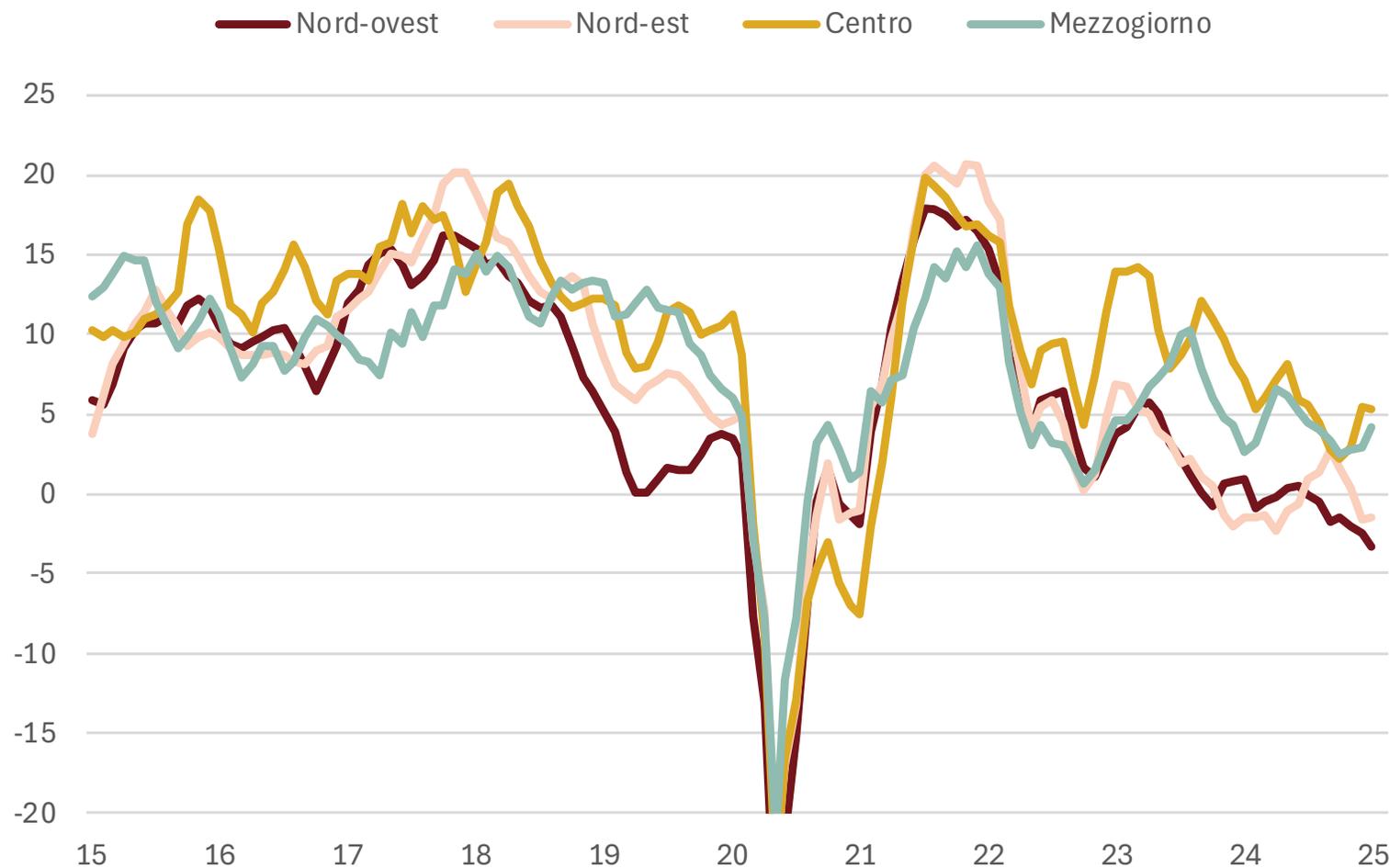
In alcune regioni, il peso diretto dell'industria sull'economia è oltre il 20%, a questo vanno aggiunti gli effetti sull'indotto dei servizi alle imprese

### Il peso dell'industria sul totale dell'economia



# Attese sulla produzione nell'industria

Indagine Istat presso le imprese industriali,  
saldi delle risposte, mm di 3 termini



Le prospettive ad inizio  
2025 non sono buone

## I rischi dell'industria

L'andamento della produzione nei diversi settori è stato piuttosto divaricato

- auto
- settori energivori
- beni di consumo
- metalmecanica (Industria 5.0)

Barriere tariffarie, e politiche Usa

Nuovi processi di integrazione verticale, reshoring

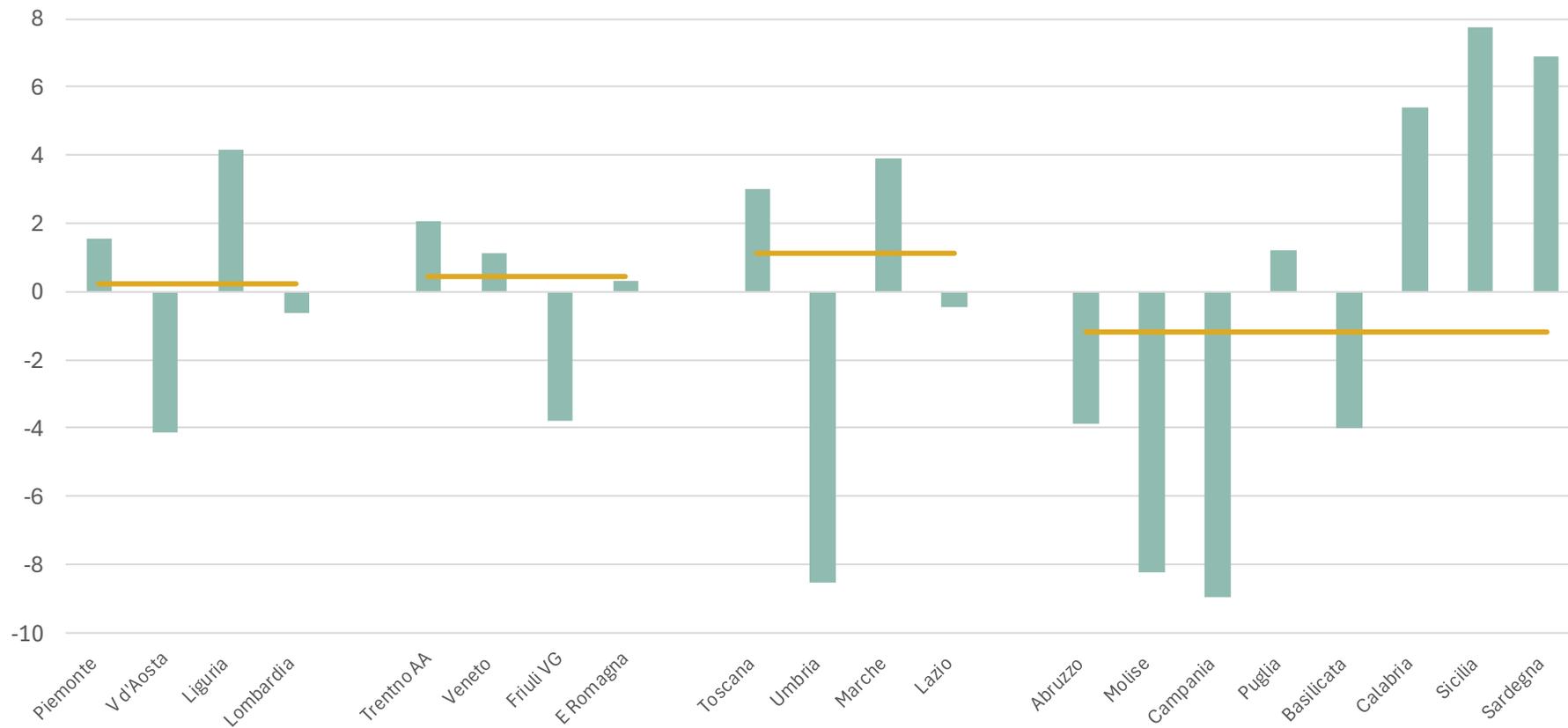
Labour hoarding

## La variazione della produzione industriale e le regioni specializzate nei diversi settori

	Produzione		Regioni specializzate nel settore				
	var % 2022-2019	var % 2024-2022					
<b>Totale</b>	<b>-0.2</b>	<b>.5.1</b>					
Alimentare	2.7	1.3	E Rom	Campania	Piemonte	Puglia	Umbria
Bevande	9.3	-6.6	Veneto	Piemonte	Trent AA	Abruzzo	Sardegna
Tessile	-7.7	-13.5	Lombardia	Toscana	Piemonte	Umbria	Abruzzo
Abbigliamento	-28.3	-9.0	Veneto	Toscana	E Rom	Umbria	Marche
Pelletteria	-10.3	-23.4	Toscana	Veneto	Marche	Campania	Puglia
Legno, prodotti in legno	14.0	-17.0	Trent AA	Friuli VG	Veneto	Marche	Umbria
Carta, prodotti in carta	0.3	-7.9	Toscana	Veneto	Abruzzo	Marche	Campania
Stampa, editoria	-22.5	-24.4	Veneto	Lombardia	Lazio	Trent AA	Umbria
Raffinazione	-2.9	-4.8	Sicilia	Lazio	Sardegna	Liguria	Puglia
Chimica	-4.7	-7.0	Lombardia	E Rom	Piemonte	Molise	Liguria
Farmacaceutica	6.8	5.4	Lombardia	Lazio	Toscana	E Rom	Abruzzo
Gomma e plastica	-0.9	-2.6	Lombardia	Piemonte	Veneto	Marche	Abruzzo
Lavorazione di minerali non metalliferi	5.2	-11.8	E Rom	Veneto	Abruzzo	Umbria	Friuli VG
Metallurgia	-4.6	-7.7	Lombardia	Friuli VG	Veneto	Puglia	Umbria
Prodotti in metallo escl macchinari	-1.2	-7.2	Veneto	Lombardia	E Rom	Piemonte	Friuli VG
Computer e prodotti di elettronica	11.2	-1.0	Lombardia	E Rom	Sicilia	Liguria	Friuli VG
Apparecchiature elettriche	7.4	-1.8	Veneto	Lombardia	Marche	E Rom	Friuli VG
Macchinari e apparecchiature nac	2.7	-3.8	E Rom	Veneto	Piemonte	Lombardia	Friuli VG
Autoveicoli	-7.9	-15.7	Piemonte	E Rom	Abruzzo	Basilicata	Molise
Altri mezzi di trasporto	-0.8	24.7	Liguria	Piemonte	Campania	Friuli VG	Toscana
Mobili	5.8	-8.4	Veneto	Friuli VG	Marche	Umbria	Basilicata
Altre manifatturiere	9.7	-7.4	Veneto	Toscana	Piemonte	E Rom	Marche
Riparazione e installazione macchinari	0.9	13.4	Liguria	Campania	Puglia	Friuli VG	E Rom

## La variazione dell'occupazione nell'industria in senso stretto nel 2024

var %, media primi tre trimestri

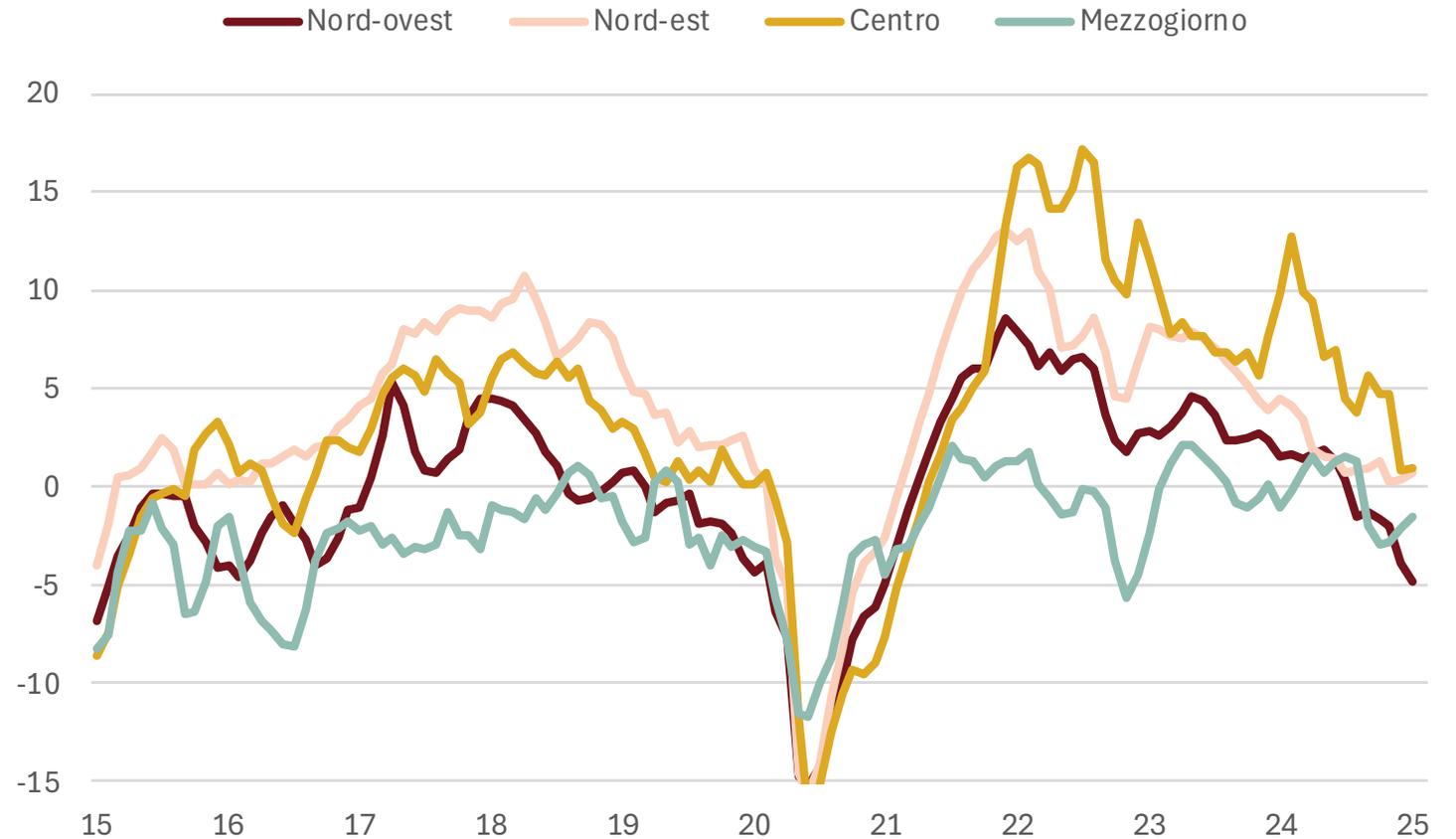


I dati sull'occupazione industriale mostrano una relativa tenuta

Nel 2025 la tenuta dei livelli occupazionali nell'industria è a rischio

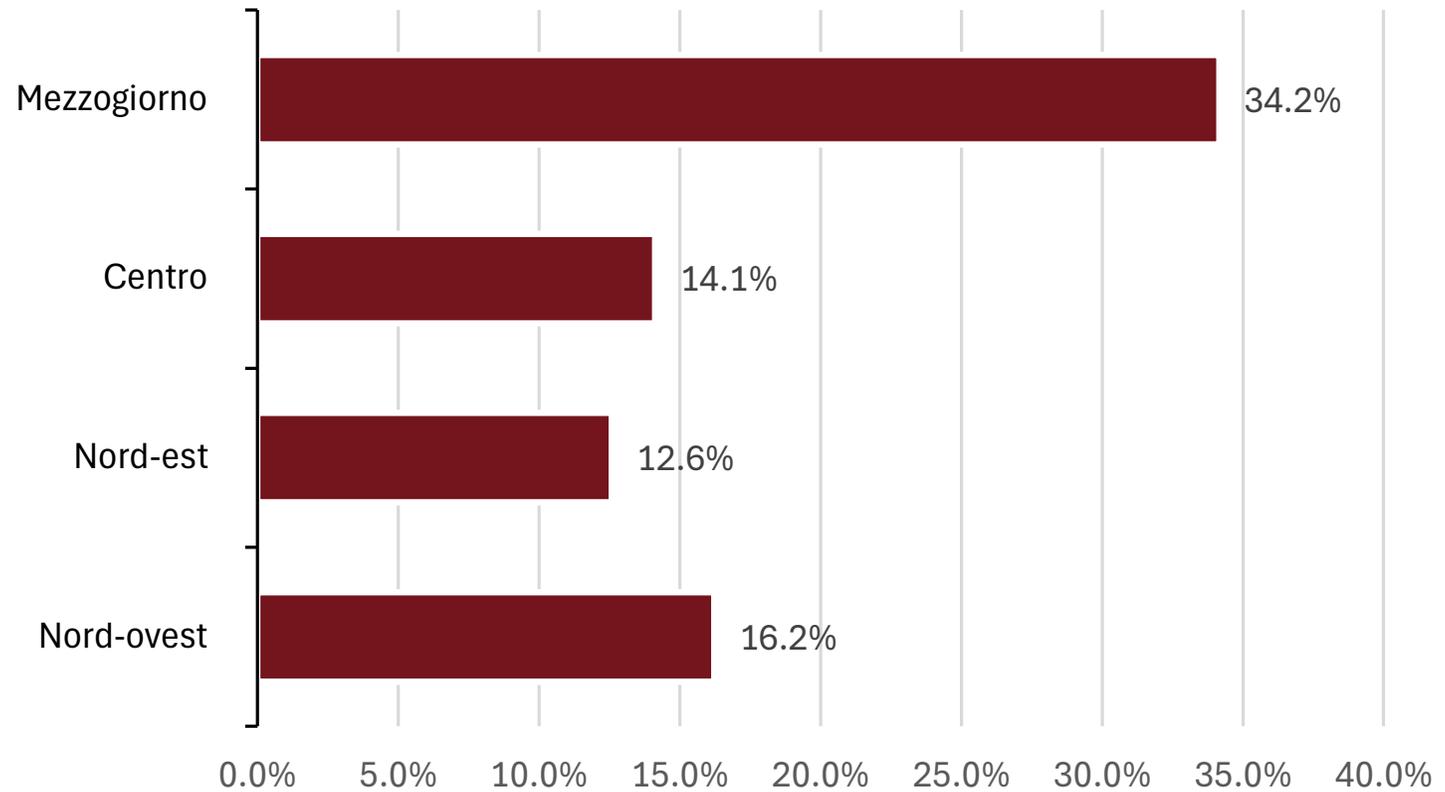
## Attese sull'occupazione nell'industria

Indagine Istat presso le imprese industriali,  
saldi delle risposte, mm di 3 termini



## Lo snodo delle costruzioni

Occupati nelle costruzioni, var % 2019-2024



# Lo snodo delle costruzioni

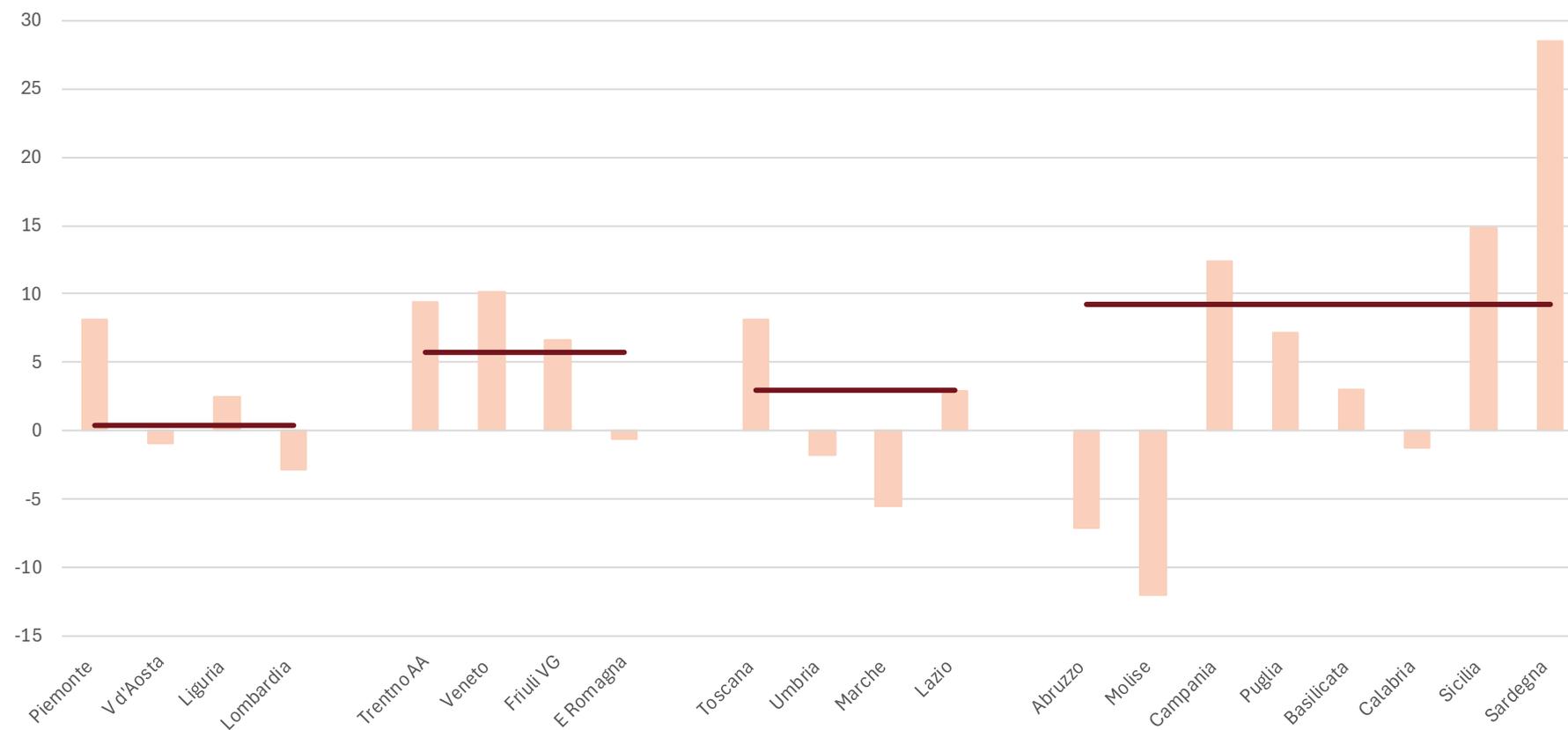
I bonus fiscali

Le opere pubbliche

Il Pnrr

## La variazione dell'occupazione nelle costruzioni nel 2024

var %, media primi tre trimestri



## L'ANDAMENTO DELL'OCCUPAZIONE PER AREA E SETTORE

15 anni e +

	NORD	CENTRO	SUD	NORD	CENTRO	SUD
	III 24/III 19 (var.assolute)			III 24/III 19 (var.%)		
Agricoltura	-36	-2	-52	-11.1	-1.7	-10.9
Industria in s.s.	63	44	43	2.1	5.5	5.4
Costruzioni	72	33	158	10.7	12.0	42.0
Commercio	73	9	11	4.5	1.3	1.1
Trasporto	44	-24	17	7.7	-8.9	5.7
Alloggio e risto.	65	86	0	8.7	25.7	0.0
Inform.e com.	25	32	50	6.7	17.6	54.3
Att.Fin.e assic.	-20	1	-18	-5.2	0.8	-16.7
Serv.alle impr.	92	-5	11	6.6	-0.8	1.7
PA	-44	-36	-28	-9.9	-10.4	-5.9
Istruz.e sanità	26	76	145	1.6	10.9	14.8
Altri servizi	5	10	-24	0.6	2.1	-5.3
<b>Tot.Economia</b>	<b>367</b>	<b>224</b>	<b>314</b>	<b>3.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>

Basteranno i servizi  
a sostenere  
l'economia nel  
2025?

Spesa pubblica

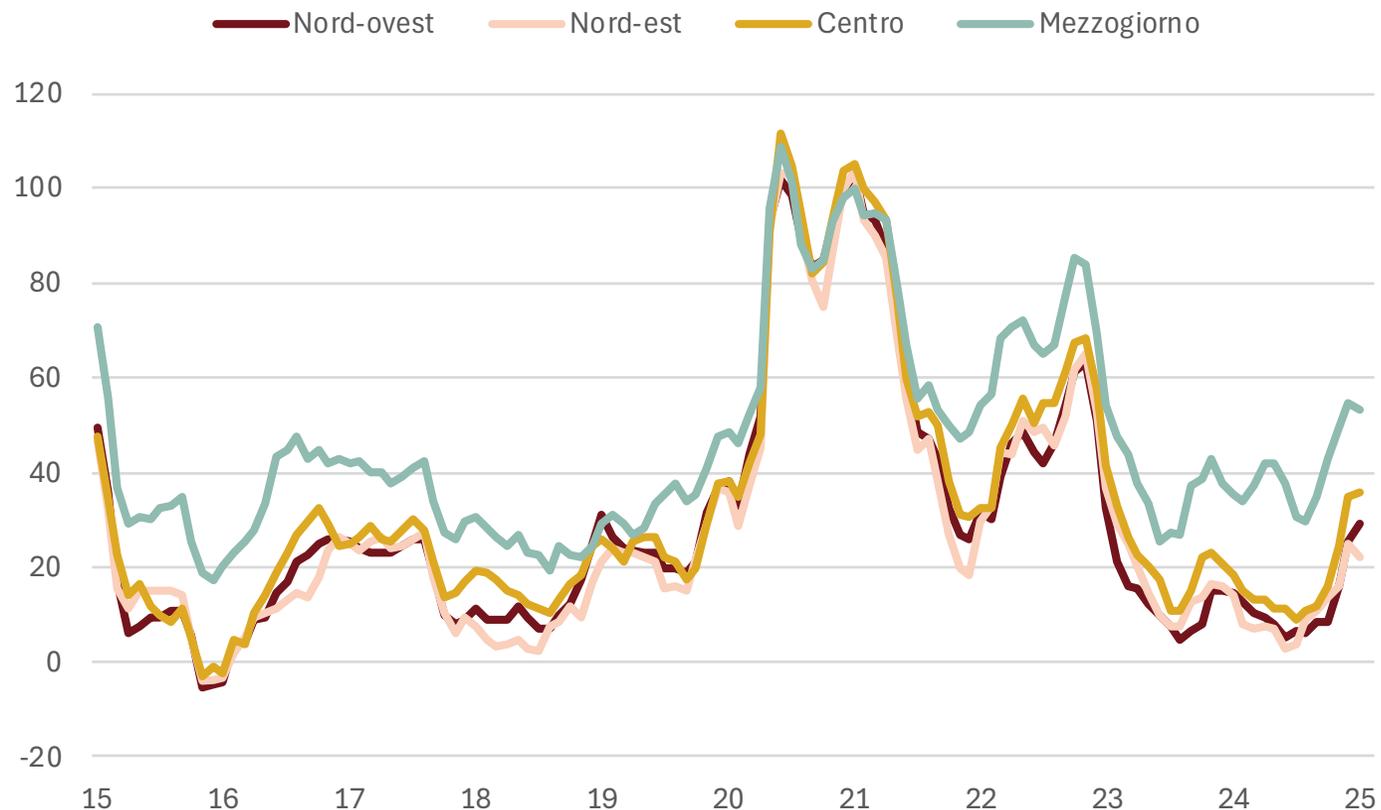
Flussi turistici

Consumi interni  
famiglie

Da alcuni mesi le famiglie percepiscono la minore forza del mercato del lavoro

## Attese sulla disoccupazione

Indagine Istat presso le famiglie  
saldi delle risposte, mm di 3 termini

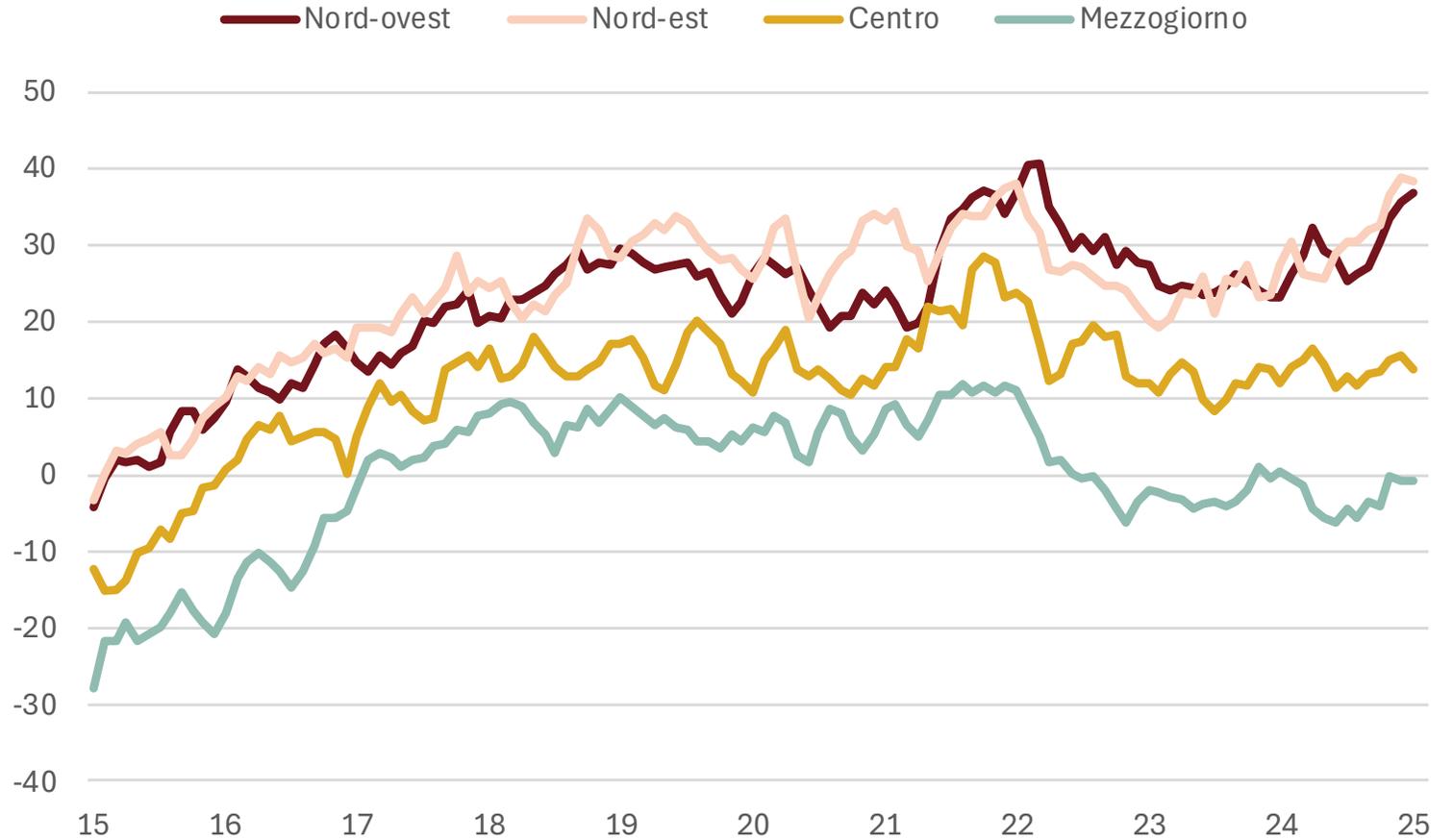


La discesa dell'inflazione ha migliorato le valutazioni sui bilanci familiari nelle regioni del Nord, ma non ancora nelle regioni del Centro e del Mezzogiorno

## Giudizi sul bilancio familiare

Indagine Istat presso le famiglie

saldi delle risposte, mm di 3 termini



Nonostante la ripresa dell'occupazione degli ultimi anni, i bilanci familiari al Sud restano più vulnerabili

## Possibilità future di risparmio

Indagine Istat presso le famiglie  
saldi delle risposte, mm di 3 termini

