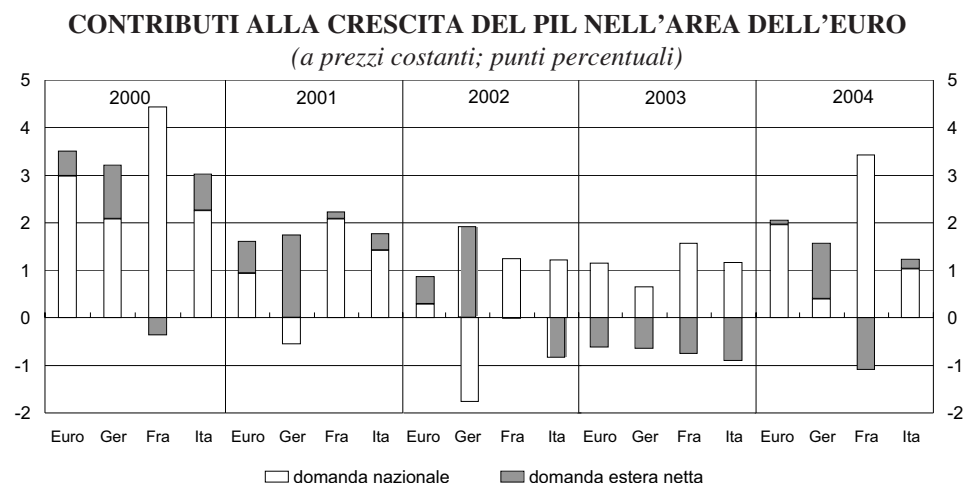


B – REDDITO, PREZZI E BILANCIA DEI PAGAMENTI

L'area dell'euro

Nel 2004 il PIL dell'area dell'euro è aumentato del 2,1 per cento, il tasso più elevato dell'ultimo quadriennio (tav. B1), tuttavia inferiore a quello conseguito dal Giappone e, soprattutto, dagli Stati Uniti, dove la crescita è stata doppia. La ripresa dell'attività economica, avviatasi nella seconda parte del 2003, si è rafforzata nei successivi sei mesi, sostenuta dagli scambi con l'estero; nel secondo semestre del 2004 ha perso gradualmente vigore, in connessione con l'apprezzamento dell'euro. La dinamica del prodotto nel corso dell'anno, dominata da quella delle esportazioni, ha evidenziato il ruolo modesto svolto dalle componenti interne della domanda. Nella media del 2004 il contributo delle esportazioni è stato quasi compensato da quello, negativo, delle importazioni (fig. B1).

Fig. B1



Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e su dati Eurostat. I dati relativi all'area dell'euro non recepiscono le revisioni recentemente apportate ai conti nazionali di Francia, Germania e Spagna.

La ripresa dei ritmi di attività ha riguardato i principali paesi dell'area con intensità diversa: mentre in Francia la crescita ha raggiunto il 2,3 per cento, in Germania e soprattutto in Italia essa è stata contenuta (1,6 e 1,2 per cento, rispettivamente). Negli altri paesi, il tasso di sviluppo si è mantenuto su valori superiori a quello medio dell'area.

**PIL, IMPORTAZIONI E PRINCIPALI COMPONENTI
DELLA DOMANDA NEI MAGGIORI PAESI DELL'AREA DELL'EURO**
(a prezzi costanti; dati destagionalizzati; variazioni percentuali
sul periodo precedente salvo diversa indicazione)

| Pesi | 2002 | 2003 | 2004 | 2004 | | | |
|-----------------------------------|------|------|------|---------|----------|-----------|----------|
| | Anno | Anno | Anno | I trim. | II trim. | III trim. | IV trim. |
| PIL | | | | | | | |
| Germania | 0,2 | .. | 1,6 | 0,4 | 0,2 | .. | -0,1 |
| Francia | 1,2 | 0,8 | 2,3 | 0,6 | 0,6 | 0,2 | 0,7 |
| Italia | 0,4 | 0,3 | 1,2 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | -0,4 |
| Spagna | 2,7 | 2,9 | 3,1 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 0,8 |
| Area dell'euro | 0,9 | 0,5 | 2,1 | 0,7 | 0,5 | 0,3 | 0,2 |
| Importazioni | | | | | | | |
| Germania | -1,0 | 4,2 | 6,7 | 0,8 | 2,3 | 2,7 | 0,2 |
| Francia | 1,7 | 0,7 | 6,9 | 0,5 | 3,0 | 2,2 | 1,0 |
| Italia | -0,5 | 1,3 | 2,5 | -1,2 | 2,6 | 1,1 | 0,1 |
| Spagna | 3,8 | 6,2 | 8,0 | 1,2 | 2,5 | 5,1 | 1,0 |
| Area dell'euro | 0,4 | 2,2 | 6,5 | 0,3 | 2,9 | 2,6 | 0,7 |
| Esportazioni | | | | | | | |
| Germania | 4,6 | 1,8 | 9,0 | 3,5 | 3,3 | -1,0 | 1,1 |
| Francia | 1,5 | -1,7 | 3,1 | 0,1 | 1,0 | 0,4 | 0,9 |
| Italia | -3,2 | -1,9 | 3,2 | -1,8 | 3,7 | 4,8 | -4,7 |
| Spagna | 1,7 | 3,5 | 2,7 | -0,9 | 3,2 | 3,6 | -0,8 |
| Area dell'euro | 1,9 | 0,4 | 6,3 | 1,4 | 3,1 | 1,0 | 0,3 |
| Consumi delle famiglie (1) | | | | | | | |
| Germania | -0,4 | 0,3 | -0,1 | -0,2 | -0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Francia | 2,3 | 1,4 | 2,1 | 1,0 | 0,5 | -0,1 | 1,1 |
| Italia | 0,4 | 1,4 | 1,0 | 1,1 | -0,4 | 0,2 | 0,2 |
| Spagna | 2,9 | 2,9 | .... | 1,0 | 0,9 | 0,5 | 1,0 |
| Area dell'euro | 0,6 | 1,1 | 1,2 | 0,7 | .. | 0,1 | 0,6 |
| Investimenti fissi lordi | | | | | | | |
| Germania | -6,1 | -1,7 | -0,5 | -3,0 | 0,1 | 0,5 | 0,3 |
| Francia | -1,7 | 2,7 | 2,5 | -0,5 | 0,9 | -0,3 | 1,3 |
| Italia | 1,2 | -1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,1 | -1,2 | -1,7 |
| Spagna | 3,3 | 5,4 | 4,4 | 0,1 | 0,9 | 2,9 | 2,0 |
| Area dell'euro | -2,6 | -0,4 | 2,1 | -0,2 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| Domanda nazionale (2) | | | | | | | |
| Germania | -1,8 | 0,7 | 0,4 | -0,7 | -0,4 | 1,4 | -0,6 |
| Francia | 1,3 | 1,5 | 3,4 | 0,7 | 1,2 | 0,7 | 0,7 |
| Italia | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 0,6 | 0,1 | -0,7 | 1,0 |
| Spagna | 2,8 | 3,2 | .... | 1,4 | 0,3 | 1,2 | 1,4 |
| Area dell'euro | 0,3 | 1,2 | 2,0 | 0,3 | 0,3 | 0,9 | 0,3 |
| Domanda estera netta (3) | | | | | | | |
| Germania | 1,9 | -0,7 | 1,2 | 1,1 | 0,5 | -1,3 | 0,4 |
| Francia | -0,1 | -0,7 | -1,1 | -0,1 | -0,6 | -0,5 | -0,1 |
| Italia | -0,8 | -0,9 | 0,2 | -0,2 | 0,3 | 1,1 | -1,4 |
| Spagna | -0,6 | -0,8 | .... | -0,7 | 0,1 | -0,7 | -0,6 |
| Area dell'euro | 0,6 | -0,6 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | -0,6 | -0,1 |

Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e su dati Eurostat. I dati relativi all'area dell'euro non recepiscono le revisioni recentemente apportate ai conti nazionali di Francia, Germania e Spagna.

(1) Consumi delle famiglie residenti e delle Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (2) Comprende anche la variazione delle scorte e oggetti di valore. – (3) Contributo alla crescita sul periodo precedente in punti percentuali.

Nel 2004 i consumi privati hanno sostanzialmente confermato il ritmo di crescita dell'anno precedente, di poco superiore all'1 per cento. Dopo un primo trimestre vivace, nei mesi centrali dell'anno la spesa delle famiglie ha ristagnato. Ha risentito della condizione del mercato del lavoro e del clima di fiducia. Nell'ultimo trimestre gli acquisti hanno nuovamente accelerato, in particolare in Francia dove hanno beneficiato degli incentivi temporanei introdotti dal governo.

Dopo tre anni di contrazione, gli investimenti fissi lordi sono tornati a crescere (2,1 per cento), grazie soprattutto alle componenti diverse dalle costruzioni (3,2 per cento). Vi hanno contribuito la ripresa dell'attività, particolarmente nella prima parte dell'anno, e le condizioni finanziarie. La crescita dell'accumulazione è stata ancora negativa in Germania, a causa dell'ulteriore diminuzione dell'attività nel comparto edilizio.

L'occupazione nel 2004 è aumentata di circa mezzo punto percentuale, sospinta dalla ripresa dell'attività in un contesto di generale moderazione salariale. Al forte aumento dell'occupazione in Spagna ha fatto riscontro una lieve diminuzione in Francia; in Germania si è tornati a registrare un incremento, ma a ritmi assai modesti. Il tasso di disoccupazione nell'area è rimasto invariato all'8,8 per cento.

Nel 2004 l'inflazione, misurata con l'indice armonizzato dei prezzi al consumo, sia generale sia al netto delle componenti più erratiche, è stata pari al 2,1 per cento, come nel 2003. L'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro ha contrastato gli effetti del rialzo dei corsi delle materie prime, in particolare del petrolio. La crescita dei prezzi è stata contenuta anche dal rallentamento del costo del lavoro per unità di prodotto. La dinamica dei prezzi al consumo nei maggiori paesi dell'area è stata diversa: in accelerazione in Germania (all'1,8 per cento dall'1,0 del 2003), stabile in Francia (al 2,3 per cento dal 2,2), in diminuzione in Italia (al 2,3 dal 2,8 per cento).

L'attività economica in Italia

In Italia il PIL ha accelerato nella media del 2004, aumentando dell'1,2 per cento (tav. B2), valore inferiore a quello registrato negli altri paesi dell'area a causa del minor impulso della domanda interna. Dopo una moderata espansione nel primo semestre il PIL ha rallentato, subendo una flessione negli ultimi tre mesi, quando l'apprezzamento dell'euro rendeva più acute le difficoltà delle nostre imprese a fronteggiare le pressioni concorrenziali; ne scaturiva un calo delle esportazioni del 4,7 per cento rispetto ai tre mesi precedenti. Gli investimenti fissi lordi hanno seguito l'evoluzione della domanda, con un netto aumento nel primo semestre e una diminuzione nel secondo. I consumi, dopo la crescita nel primo semestre, hanno ristagnato.

CONTO ECONOMICO DELLE RISORSE E DEGLI IMPIEGHI IN ITALIA

| Voci | Peso in % del PIL nel 2004 | 2003 | | | 2004 | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------|
| | | Variazioni percentuali | | Contributo alla crescita del PIL a prezzi costanti | Variazioni percentuali | | Contributo alla crescita del PIL a prezzi costanti |
| | | Valori a prezzi costanti | Deflatori | | Valori a prezzi costanti | Deflatori | |
| Risorse | | | | | | | |
| PIL | – | 0,3 | 2,9 | – | 1,2 | 2,6 | – |
| Importazioni di beni <i>fob</i> e servizi (1) . | 28,3 | 1,3 | -1,0 | -0,4 | 2,5 | 3,7 | -0,7 |
| di cui: <i>beni</i> | 21,8 | 0,9 | -0,4 | -0,2 | 3,2 | 5,1 | -0,7 |
| Impieghi | | | | | | | |
| Domanda nazionale | 99,6 | 1,2 | 2,5 | 1,2 | 1,0 | 2,6 | 1,0 |
| Spesa delle famiglie residenti | 60,2 | 1,4 | 2,5 | 0,8 | 1,0 | 2,2 | 0,6 |
| Spesa delle Amministrazioni pubbliche e delle Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie . | 18,3 | 2,3 | 3,5 | 0,4 | 0,7 | 2,1 | 0,1 |
| Investimenti fissi lordi | 20,6 | -1,8 | 1,9 | -0,4 | 2,1 | 3,2 | 0,4 |
| <i>macchine, attrezzature e mezzi di trasporto</i> | 10,7 | -4,7 | 0,6 | -0,5 | 1,4 | 2,2 | 0,2 |
| <i>costruzioni</i> | 9,0 | 1,7 | 3,3 | 0,1 | 3,1 | 4,4 | 0,3 |
| <i>beni immateriali</i> | 0,9 | 0,8 | 0,6 | .. | -0,8 | 1,8 | .. |
| Variazione delle scorte e oggetti di valore (2) | 0,5 | – | – | 0,3 | – | – | -0,1 |
| Esportazioni di beni <i>fob</i> e servizi (3) . | 28,7 | -1,9 | 0,7 | -0,5 | 3,2 | 3,8 | 0,9 |
| di cui: <i>beni</i> | 22,9 | -2,1 | 0,5 | -0,5 | 3,3 | 4,1 | 0,7 |
| Domanda estera netta | 0,4 | – | – | -0,9 | – | – | 0,2 |

Fonte: Istat, *Conti nazionali*.

(1) Includono la spesa all'estero dei residenti. – (2) Include le discrepanze statistiche. – (3) Includono la spesa in Italia dei non residenti.

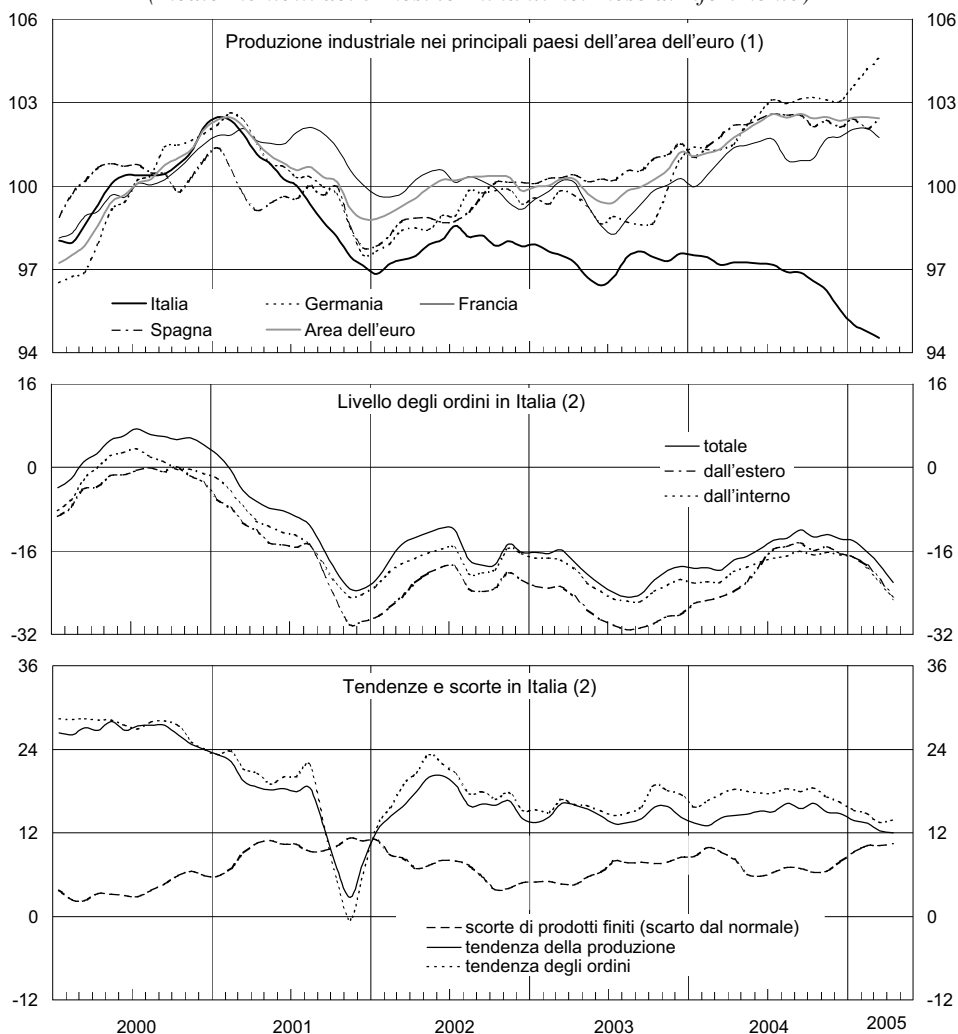
La dinamica dell'attività manifatturiera è apparsa di gran lunga più debole di quella del PIL, a conferma delle notevoli difficoltà che questo settore incontra. Pressoché stazionario nei primi cinque mesi del 2004, dal mese di giugno l'indice della produzione industriale, corretto per la stagionalità e per il numero di giornate lavorative, ha preso a flettere, ritornando nei primi mesi dell'anno in corso sui livelli della fine del 1995 (fig. B2). Dal picco ciclico del dicembre del 2000, l'indice ha accumulato una perdita di circa otto punti percentuali rispetto alla media dell'area dell'euro, uno scarto di entità analoga a quello registrato nella fase di espansione ciclica del quinquennio precedente.

Nella media del 2004 il valore aggiunto nell'industria manifatturiera è rimasto sostanzialmente stazionario, a fronte della crescita negli altri principali settori. L'aumento nell'agricoltura è stato superiore al 10 per cento, dopo quattro anni di contrazione; nelle costruzioni l'espansione è stata pari al 2,7 per cento, sull'onda di una tendenza positiva in atto dal 1999. Nei servizi la

crescita è risultata più moderata, ancorché in lieve accelerazione rispetto al 2003 (all' 1,2 per cento dallo 0,9; cfr. il capitolo: *L'offerta*).

Fig. B2

PRODUZIONE, DOMANDA E SCORTE NELL'INDUSTRIA
(medie mobili dei 3 mesi terminanti nel mese di riferimento)



Fonte: elaborazioni su dati Istat, Eurostat, ISAE.

(1) Indici: 2000=100; dati destagionalizzati. – (2) Saldi fra le percentuali di risposte positive ("alto", "in aumento") e negative ("basso", "in diminuzione") date dagli operatori nelle inchieste ISAE; dati destagionalizzati.

Nel 2004 la crescita delle esportazioni di beni e servizi (3,2 per cento) è stata sostenuta dallo sviluppo degli scambi internazionali (9,9 per cento). La quota di mercato dell'Italia sul commercio mondiale, valutata a prezzi costanti, si è tuttavia ulteriormente contratta: è scesa al disotto del 3 per cento. L'aumento delle importazioni, frenate dallo stentato sviluppo della domanda, è stato più contenuto (2,5 per cento); ne è derivato, per la prima volta dopo due anni, un contributo positivo della domanda estera netta alla crescita del PIL (0,2 punti percentuali).

Nonostante l'aumento delle vendite all'estero, nel 2004 l'avanzo commerciale si è ulteriormente ridotto (da 9,9 a 8,8 miliardi), in seguito ai maggiori esborsi per l'acquisto di materie prime, in particolare di petrolio. Grazie al contemporaneo miglioramento del saldo dei servizi (passato da un deficit di 2,4 miliardi a un attivo di 1,5, per effetto soprattutto della crescita dell'avanzo nei viaggi) e al minore disavanzo nei redditi (da 17,8 a 14,7 miliardi), il deficit di conto corrente si è ridotto di quasi un terzo rispetto al 2003, scendendo a 12 miliardi (0,9 per cento del PIL; cfr. il capitolo: *La bilancia dei pagamenti e la posizione netta sull'estero*).

Nel 2004 gli investimenti fissi lordi sono aumentati del 2,1 per cento, recuperando il calo dell'anno precedente (tav. B2). L'espansione, agevolata da condizioni finanziarie favorevoli e dal basso costo del denaro, ha riguardato sia l'edilizia sia gli altri settori, seppure in misura più contenuta. I margini di utilizzo della capacità produttiva dell'industria sono rimasti ampi, particolarmente nei rami in cui maggiore è la quota del fatturato esportato. Con una domanda interna debole e prospettive incerte, la spesa in beni capitale delle imprese ha mostrato una dinamica infrannuale fortemente correlata con quella estera: al cospicuo incremento del primo semestre, pari a oltre il 6 per cento in ragione d'anno, ha fatto seguito una caduta di entità simile nel secondo. Lo sviluppo degli investimenti in costruzioni è proseguito per il sesto anno consecutivo (3,1 per cento; 3,3 nella media dei cinque anni precedenti). Vi hanno contribuito le agevolazioni fiscali per la riqualificazione del patrimonio abitativo, introdotte nel 1997 e poi sempre rinnovate, e lo sviluppo del mercato immobiliare, sostenuto anche dall'abbondante liquidità e dal basso costo dei mutui.

I consumi delle famiglie sono aumentati dell'1,0 per cento, rallentando rispetto all'anno precedente (tav. B2). Dopo il netto incremento del primo trimestre del 2004, sono calati nei mesi primaverili, per registrare una sostanziale stazionarietà nel secondo semestre. La spesa delle famiglie si è prevalentemente concentrata negli acquisti di beni durevoli (cresciuti di quasi l'8 per cento) e, fra questi, soprattutto sui prodotti ad alto contenuto tecnologico, in gran parte importati (cfr. il capitolo: *La domanda*).

In un contesto di diffusa incertezza sulle prospettive economiche individuali e generali, riflessa dalle oscillazioni dell'indice del clima di fiducia delle famiglie attorno a valori storicamente molto bassi, i piani di spesa sono mantenuti prudenti, nonostante l'aumento di quasi il 2 per cento del reddito disponibile in termini reali al netto delle perdite attese di potere d'acquisto sulle attività finanziarie dovute all'inflazione. Ne è derivato un ulteriore incremento della propensione media al risparmio (dal 10,6 per cento nel 2003 all'11,4 nel 2004).

L'occupazione nella media del 2004, secondo la rilevazione continua dell'Istat sulle forze di lavoro iniziata lo scorso anno, ha rallentato (0,7 per cento contro 1,5 nel 2003); la crescita si è concentrata negli impieghi a carattere permanente e nel lavoro autonomo (cfr. il capitolo: *Il mercato del lavoro*). L'incremento del numero degli occupati ha riguardato esclusivamente le regioni del Centro Nord, mentre si è avuto un calo nel Mezzogiorno. Alla riapertura del differenziale retributivo tra le due aree si è accompagnata una ripresa dei flussi migratori dal meridione, riguardante soprattutto i lavoratori più qualificati, caratterizzati da una probabilità maggiore di trovare un'occupazione. Grazie all'aumento dei ritmi di attività, la produttività del lavoro nell'intera economia ha interrotto la tendenza negativa dell'ultimo biennio, tornando a salire di mezzo punto percentuale, una crescita tuttavia inferiore a quella registrata negli altri principali paesi dell'area dell'euro.

Nella media del 2004 la variazione dei prezzi al consumo, misurata con l'indice armonizzato, è scesa al 2,3 per cento, dal 2,8 dell'anno precedente. Anche l'inflazione di fondo, calcolata escludendo le voci caratterizzate da più elevata erraticità, è diminuita al 2,3 per cento (2,7 del 2003). Il differenziale dell'Italia con il resto dell'area dell'euro si è pressoché annullato nel caso dell'indice generale; è rimasto lievemente positivo, pari a 0,3 punti, per l'inflazione di fondo (cfr. il capitolo: *I prezzi e i costi*). Questi risultati sono riconducibili alle forti diminuzioni dei prezzi di alcuni beni, come le apparecchiature telefoniche, e al più graduale impatto rispetto agli altri principali paesi delle quotazioni delle materie prime energetiche sulle tariffe dell'elettricità e del gas. Rimane elevato per l'economia italiana il divario nella dinamica del costo del lavoro per unità di prodotto nei confronti della Francia e, soprattutto, della Germania, principalmente a causa della debole evoluzione della produttività.

I tratti salienti dell'ultimo quadriennio

L'economia italiana continua a risentire del deterioramento della capacità di competere con successo sui mercati. La domanda interna e in particolare i consumi delle famiglie hanno finora parzialmente contrastato la compressione dei ritmi di crescita, sostenuti dall'indirizzo espansivo della politica di bilancio, oltre che dall'operare degli stabilizzatori automatici, da cui è derivata una riduzione del risparmio pubblico in rapporto al reddito nazionale. La crescente prudenza dei consumatori sconta anche l'attesa di significative misure di riordino delle finanze pubbliche e riflette le più incerte prospettive di reddito.

Superato il picco ciclico raggiunto tra la fine del 2000 e i primi mesi del 2001, nell'ultimo quadriennio il PIL italiano è in media aumentato dello 0,9 per cento all'anno, un ritmo inferiore di 4 decimi a quello degli altri paesi dell'area dell'euro; nel quinquennio precedente, la crescita media del prodotto aveva sfiorato il 2 per cento, con uno scarto rispetto al resto dell'area di 8 decimi di punto. In rapporto alla popolazione il PIL è aumentato dal 1995 al 2004 di poco più di un punto percentuale all'anno, mezzo punto in meno rispetto al resto dell'area. Come negli altri paesi, in Italia il rallentamento fra le due fasi cicliche ha riflesso soprattutto quello della domanda interna, il cui contributo medio annuo alla crescita si è dimezzato da 2,3 a 1,2 punti percentuali.

Le esportazioni negli ultimi quattro anni sono rimaste pressoché stazionarie (erano aumentate del 4 per cento l'anno nel periodo 1996-2000), a fronte di un'espansione media annua della domanda mondiale del 4,5 per cento. A prezzi costanti, la quota del commercio mondiale degli esportatori italiani, passata dal 4,6 per cento nel 1995 al 3,5 nel 2000, si è ulteriormente ridotta lo scorso anno al 2,9 per cento; a prezzi correnti, si è invece mantenuta stabile, intorno al 4 per cento dal 2000, riflettendo in alcuni casi la rinuncia a difendere le quote di mercato al fine di innalzare i margini di profitto, in altri lo spostamento su segmenti caratterizzati da qualità e prezzi unitari più elevati.

La competitività dell'industria italiana ha continuato a peggiorare. In base ai prezzi alla produzione la perdita fra il 2000 e il 2004 è stata dell'11 per cento, sostanzialmente analoga a quella media di Francia e Germania; nel periodo 1996-2000, l'industria del nostro paese aveva registrato un guadagno del 4 per cento, inferiore di circa otto punti percentuali a quello francese e tedesco. A questi andamenti corrisponde un divario crescente nella dinamica del costo del lavoro per unità di prodotto, pari a nove punti percentuali nel 1996-2000 e a tredici punti nei primi quattro anni di questo decennio, che risente in primo luogo del differenziale di crescita della produttività.

Il ristagno del prodotto per addetto in Italia si iscrive in una tendenza di lungo periodo su cui incidono il ritardo nella dotazione di infrastrutture materiali e immateriali, la ridotta dimensione delle imprese, il permanere di una antica specializzazione produttiva, il modesto grado medio di concorrenza, gli effetti diretti e indiretti degli squilibri nella finanza pubblica. Questi fattori limitano la propensione all'investimento in ricerca e sviluppo; frenano la capacità di trarre vantaggio dalle tecnologie innovative e di fronteggiare la crescente competizione internazionale.

Il processo di internazionalizzazione delle imprese è iniziato più tardi che in altri paesi e si è intensificato solo di recente. Secondo l'indagine della Banca d'Italia sulle imprese dell'industria e dei servizi, nel 2004 il 13 per

cento delle imprese industriali con 50 e più addetti possedeva o deteneva partecipazioni rilevanti in un'impresa estera per la produzione di beni e di servizi; per il 41 per cento l'attività estera è stata avviata negli ultimi cinque anni, per il 76 per cento negli ultimi dieci. L'incidenza delle imprese con partecipate estere sale al 16-17 per cento nei settori tessile e del cuoio e in quello metalmeccanico, al 29 per cento tra le imprese con un numero di addetti compreso tra 200 e 499 e al 37 tra quelle con oltre 500 addetti ed è maggiore nel Nord. Il numero di addetti all'estero è pari al 77 per cento di quelli in patria per le imprese che hanno partecipate estere e al 22 per cento dell'occupazione complessiva delle imprese industriali con 50 e più addetti; queste proporzioni salgono, rispettivamente, al 152 e al 36 per cento tra le imprese tessili e della lavorazione del cuoio. L'85 per cento delle imprese che hanno attività all'estero giudica che la delocalizzazione della produzione abbia avuto effetti trascurabili o positivi sul livello dell'occupazione negli stabilimenti in patria. Nel processo di internazionalizzazione sarebbero mantenute nel nostro paese le attività a maggior valore aggiunto: il fatturato per addetto in Italia è in media pari a due volte e mezzo quello nelle partecipate estere.

Dopo l'espansione ciclica della seconda metà degli anni novanta, il ritmo di accumulazione è sceso nel 2001-04 allo 0,8 per cento all'anno; il contributo alla crescita del PIL è diminuito a 0,2 punti percentuali. Il rallentamento della spesa in capitale fisso, comune alle altre economie dell'area, riflette, in presenza di tassi di interesse reali contenuti, soprattutto le deboli prospettive di crescita. La quota dei profitti sul valore aggiunto dell'intera economia è rimasta su livelli storicamente elevati, sostenuta in alcuni comparti del terziario dal basso grado di concorrenza; nell'industria manifatturiera, più esposta alla competizione internazionale, la quota si è invece ridotta.

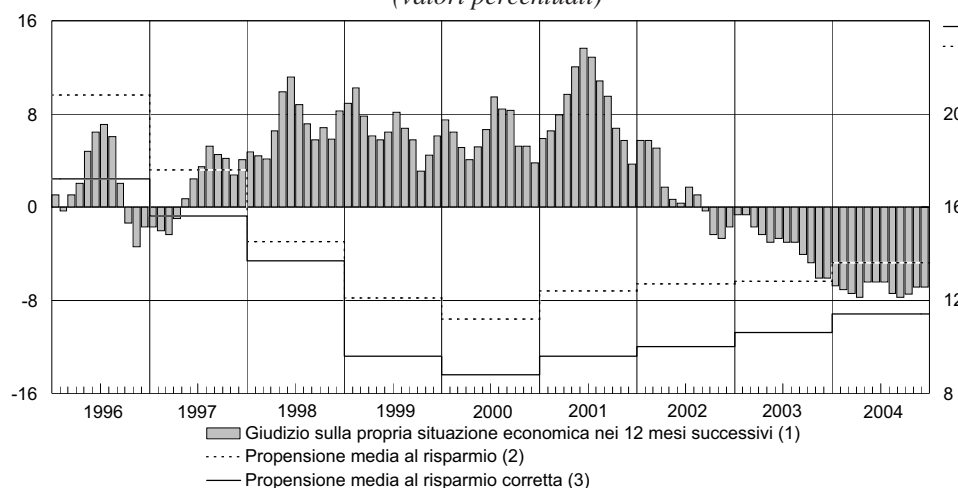
Il rallentamento della domanda interna è dipeso in parte rilevante dall'aumento dei consumi delle famiglie, il cui tasso di aumento medio annuo è diminuito dal 2,6 per cento nel 1996-2000 allo 0,9 nel 2001-04. La decelerazione della spesa per consumi non deriva da una minore crescita del reddito disponibile. Al netto delle perdite attese di potere d'acquisto sulle attività finanziarie determinate dall'inflazione, il reddito disponibile delle famiglie italiane è cresciuto dell'1,6 per cento annuo negli ultimi quattro anni, rispetto all'1,3 nel precedente quinquennio.

La propensione al risparmio è in ripresa dal 2000, quando si è invertita la tendenza alla diminuzione che durava dalla metà degli anni ottanta. La quota di reddito risparmiata è aumentata all'11,4 per cento nel 2004, dopo essere diminuita dal 14,5 all'8,8 per cento tra il 1995 e il 2000 (fig. B3). L'aumento della propensione al risparmio è tanto più rimarchevole in quanto i mutamenti demografici, quali l'invecchiamento della popolazione

e la diminuzione della dimensione dei nuclei familiari, e l'elevata ricchezza accumulata tendono a imprimere una tendenza discendente. La crescente propensione a risparmiare riflette presumibilmente il deterioramento delle prospettive di reddito futuro percepito dalle famiglie. Secondo l'indagine dell'ISAE tra i consumatori, la quota di famiglie che si attendono un peggioramento della propria condizione economica è cresciuta dall'11 al 14 per cento tra il 2000 e il 2004, mentre quella di coloro che prevedono un miglioramento è diminuita dal 17 al 7 per cento. Su queste aspettative hanno influito sia la fiacca crescita del prodotto, sia alcune caratteristiche del mercato del lavoro emerse nell'ultimo decennio.

Fig. B3

**PROPENSIONE AL RISPARMIO E ASPETTATIVE
DI REDDITO DELLE FAMIGLIE IN ITALIA**
(valori percentuali)



Fonte: elaborazione su dati Istat e ISAE.

(1) Media mobile centrata di 3 termini del saldo tra la quota di coloro che prevedono un miglioramento e coloro che prevedono un peggioramento. Scala di sinistra. – (2) Rapporto tra risparmio, al lordo degli ammortamenti e al netto della variazione dei fondi pensione, e reddito disponibile lordo delle famiglie consumatrici. Scala di destra. – (3) Rapporto tra risparmio, al lordo degli ammortamenti e al netto della variazione dei fondi pensione, e reddito disponibile lordo al netto delle perdite attese da inflazione sulle attività finanziarie nette delle famiglie consumatrici. Scala di destra.

L'andamento del costo del lavoro è stato più moderato, anche rispetto a quello della produttività (0,7 per cento all'anno tra il 1994 e il 2004, contro l'1,7 nel decennio precedente, espresso a prezzi costanti dividendo per il deflatore del valore aggiunto al costo dei fattori). Ciò non solo per l'operare della politica dei redditi avviata nei primi anni novanta, ma anche per l'ampio ricambio generazionale della manodopera e per la diffusione dei contratti a termine. L'introduzione di modalità più flessibili nell'adeguamento degli organici, nell'organizzazione della produzione e nella gestione degli orari ha favorito l'utilizzo più intensivo del fattore lavoro. Grazie soprattutto all'impulso proveniente dal settore privato, l'occupazione ha continuato ad aumentare dalla metà degli anni novanta, nonostante il rallentamento dell'attività economica.

La trasformazione del mercato del lavoro italiano è stata significativa. La quota di occupati nelle Amministrazioni pubbliche, cresciuta ininterrottamente dai primi anni sessanta fino al 23,6 per cento del 1993-94, è scesa nel 2003 al 20,8 per cento (3,6 milioni di unità standard di lavoro). Secondo la rilevazione sulle forze di lavoro, tra il 1994 e il 2004 il tasso di occupazione della popolazione di età compresa tra i 15 e i 64 anni è cresciuto di cinque punti percentuali, al 57,5 per cento, valore comunque basso nel confronto internazionale; l'aumento si è concentrato nell'occupazione a tempo parziale e in quella a termine. Questi mutamenti hanno riguardato soprattutto i nuovi occupati, le cui retribuzioni sono diminuite rispetto a quelle medie. L'espansione dell'occupazione nel settore privato ha riguardato in misura minore le regioni meridionali, nonostante una crescita più moderata delle retribuzioni rispetto al Centro Nord.

Le tendenze più recenti

Secondo le stime preliminari dell'Eurostat, il PIL dell'area dell'euro sarebbe cresciuto dello 0,5 per cento nel primo trimestre dell'anno in corso, accelerando rispetto alla seconda metà del 2004. Il recupero dell'attività è stato sorprendentemente forte in Germania, dove si è registrata una crescita dell'1 per cento, sostenuta interamente dalla domanda estera. In Francia la dinamica del prodotto ha decelerato. Nei mesi più recenti l'indice della produzione industriale dell'area si è posizionato su livelli di poco superiori ai valori raggiunti alla fine del 2004 (fig. B2).

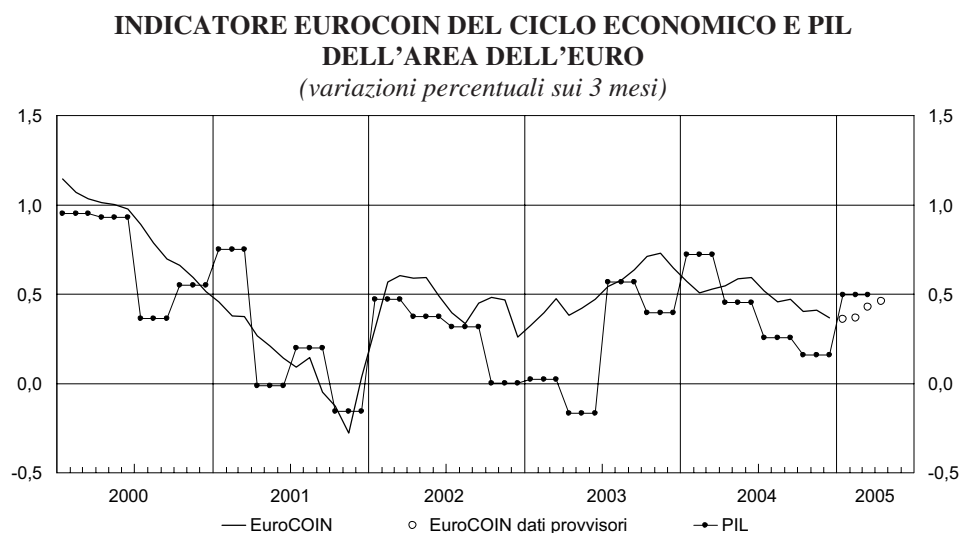
L'evoluzione negativa degli indici della fiducia delle imprese e dei consumatori prospetta per il secondo trimestre una dinamica dell'attività nell'area più modesta. Non appare ancora superata l'incertezza che caratterizza questa fase ciclica, come confermato anche dalla debolezza dell'indicatore EuroCOIN (fig. B4).

In questo contesto, l'inflazione dell'area è generalmente prevista in diminuzione nel 2005, con un tasso medio annuo inferiore al 2 per cento; nel 2006 si dovrebbe registrare un'ulteriore, lieve riduzione. Queste dinamiche scontano un andamento favorevole dei costi interni nei maggiori paesi dell'area e quotazioni del petrolio sostanzialmente stabili.

Dalla seconda metà del 2003 in Italia la debolezza dell'attività economica si è accentuata; il divario di crescita rispetto all'area dell'euro si è ampliato dalla fine dell'anno passato. Dopo la flessione nel quarto trimestre del 2004, il PIL è nuovamente calato nel primo trimestre dell'anno in corso (-0,4 e -0,5 per cento rispetto al periodo precedente, rispettivamente), a fronte di una crescita registrata nella media dell'area pari allo 0,2 e allo 0,5

per cento. Nel secondo trimestre gli indicatori disponibili non prospettano una ripresa: nel bimestre aprile-maggio, secondo le stime basate sui consumi di elettricità, l'indice della produzione industriale avrebbe oscillato attorno ai valori, depressi, del primo trimestre.

Fig. B4



Fonte: Center for Economic Policy Research (www.cepr.org). Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

Gli andamenti recenti dell'economia italiana hanno indotto una revisione al ribasso delle stime delle principali istituzioni internazionali. Sebbene più prudenti di quelle formulate alla fine del 2004, esse implicano tuttavia per i restanti trimestri dell'anno un'accelerazione dell'attività difficilmente conseguibile senza una decisa, pronta ripresa dei consumi e degli investimenti.

In presenza di ampi margini di capacità inutilizzata, il ristagno dell'attività produttiva e il diffuso pessimismo sulla sua evoluzione rendono le imprese poco propense a espandere gli acquisti di beni capitale nonostante i buoni profitti e le condizioni finanziarie favorevoli. I piani di investimento delle imprese dell'industria e dei servizi rilevati nei primi mesi dell'anno dalla consueta indagine annuale condotta dalle Filiali della Banca d'Italia, dopo la contrazione nel 2004, prospetterebbero un ulteriore calo dell'accumulazione, concentrato nelle imprese di dimensione medio-piccola e nelle regioni meridionali (cfr. il capitolo: *La domanda*). Anche le imprese del settore delle costruzioni, secondo l'apposita indagine condotta dalle Filiali della Banca d'Italia, si attendono un rallentamento dell'attività nel 2005 su cui inciderebbe una flessione della produzione di opere pubbliche.

LA DOMANDA

Dall'inizio del decennio la crescita del prodotto nell'insieme dell'area (1,3 per cento annuo; 2,6 nella seconda metà degli anni novanta) ha risentito dell'attenuarsi dello stimolo impresso dalle vendite all'estero, che è diventato appena superiore all'effetto frenante delle importazioni. Vi si è aggiunto il più debole andamento della domanda interna, su cui ha inciso il ridimensionamento dell'accumulazione e la modesta dinamica dei consumi. Tra il 2000 e il 2004 il rallentamento dell'espansione produttiva è stato particolarmente accentuato in Germania e in Italia, su ritmi medi pari rispettivamente allo 0,7 e allo 0,9 per cento, meno della metà nel confronto con l'ultimo quinquennio degli anni novanta (2,0 e 1,9 per cento). L'andamento dell'economia tedesca risente della debolezza della domanda interna, acuita dalla crisi strutturale del settore delle costruzioni; sull'economia italiana pesa il progressivo peggioramento della capacità competitiva, in connessione con lo sfavorevole andamento della produttività. Le nostre esportazioni, dopo essere cresciute del 4,8 per cento all'anno tra il 1996 e il 2000, beneficiando degli effetti ritardati del deprezzamento del cambio, dagli inizi del decennio sono rimaste, in media, pressoché invariate. Nel 2004 ai segnali di ripresa nel secondo e nel terzo trimestre è seguita una nuova diminuzione nel quarto. Sulla base delle informazioni disponibili, il calo delle nostre vendite all'estero si è protratto nei primi mesi del 2005, contribuendo alla flessione del prodotto.

L'area dell'euro

I consumi delle famiglie

Nel 2004 la spesa delle famiglie nell'area dell'euro ha continuato a crescere a un ritmo appena superiore all'1 per cento, in linea con il modesto incremento registrato in media dagli inizi del decennio.

L'andamento è stato particolarmente sfavorevole in Germania, dove i consumi sono tornati a diminuire dopo il temporaneo recupero nell'anno precedente. Vi hanno contribuito il persistere dell'incertezza circa gli effetti delle riforme strutturali sulle prospettive economiche delle famiglie e il ristagno del reddito disponibile, che ha risentito della stazionarietà delle retribuzioni unitarie a fronte di un primo, lieve recupero del numero degli occupati.

Il clima di fiducia dei consumatori nell'area, dopo il peggioramento nel corso del primo semestre, ha recuperato la moderata tendenza positiva avviatasi nella primavera del 2003. A fronte del persistente pessimismo in Italia e in Germania, dove i giudizi hanno mostrato ampie oscillazioni con l'acuirsi dell'incertezza circa le prospettive del mercato del lavoro, in Francia la fiducia si è riportata in autunno sui livelli più elevati dell'ultimo biennio. Dagli inizi di quest'anno le valutazioni dei consumatori sono tuttavia tornate a indebolirsi in tutti i principali paesi.

Dopo il ristagno nel secondo e nel terzo trimestre, solo nell'ultimo i consumi hanno ripreso ad aumentare, principalmente riflettendo il forte rialzo in Francia (4,4 per cento in ragione d'anno, riconducibile per un quinto agli incentivi fiscali temporanei ai fini del prelievo dei risparmi accumulati presso le imprese).

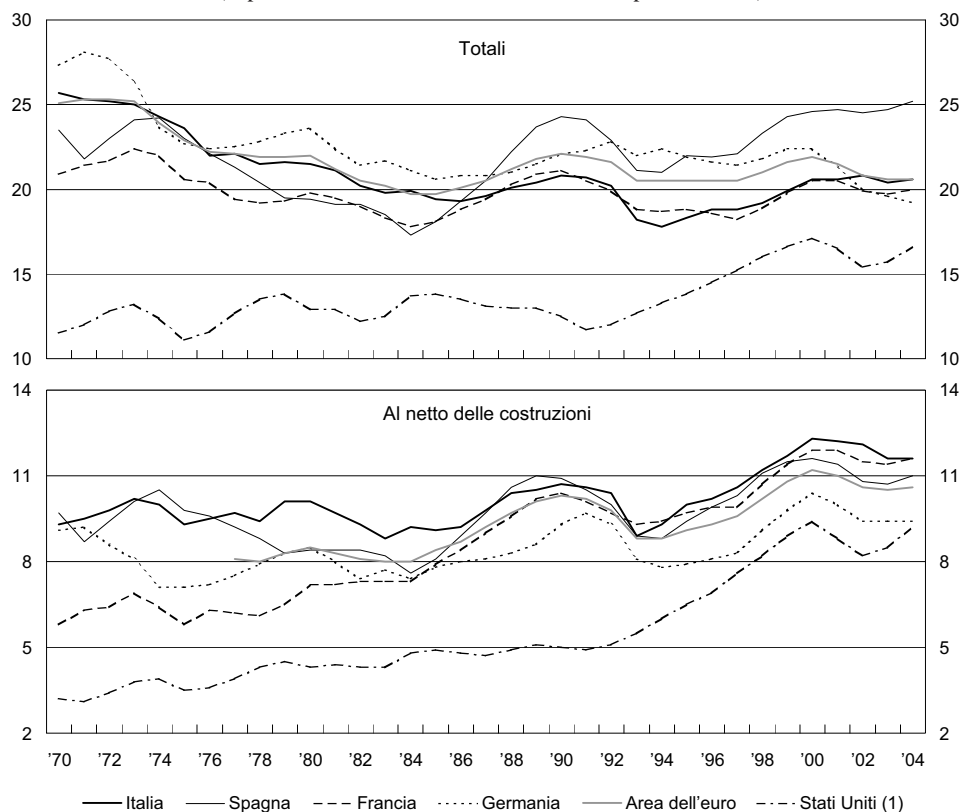
In Germania nella media dell'ultimo triennio i consumi delle famiglie hanno ristagnato in presenza del modesto sviluppo del reddito disponibile (0,4 per cento all'anno in termini reali). La prolungata incertezza connessa con la riforma del sistema di sicurezza sociale può avere contribuito a innalzare la propensione al risparmio, dal 9,2 per cento del 2001 al 10,6 del 2004. In Francia la dinamica dei consumi (1,9 per cento annuo nel triennio) ha tratto sostegno dalla crescita del potere di acquisto (1,7 per cento), favorita dall'andamento del mercato del lavoro e dalle misure di sostegno della spesa adottate nell'ultimo biennio; secondo stime della Banque de France, anche la progressiva rivalutazione della ricchezza immobiliare avrebbe fornito un importante impulso alla domanda delle famiglie. Ne è derivata una graduale diminuzione della propensione al risparmio, al 15,4 per cento nel 2004 dal valore del 16,8 toccato nel 2002.

Gli investimenti

Nel 2004 nell'insieme dell'area gli investimenti fissi lordi sono tornati ad aumentare (2,1 per cento), recuperando metà del calo del triennio precedente. Il rialzo è stato assai più contenuto nel comparto delle costruzioni, che ha risentito di una nuova contrazione in Germania. Oltre che dal permanere di favorevoli condizioni di finanziamento, la spesa delle imprese dell'area è stata stimolata dal restringersi dei margini di capacità produttiva inutilizzata, scesi nella media dello scorso anno sui livelli più bassi dal 2001. La propensione all'investimento, approssimata dal rapporto tra l'accumulazione e il prodotto interno, è rimasta sui valori minimi dell'ultimo decennio, appena superiori al 20 per cento (fig. B5). Ha pesato l'incertezza circa il consolidamento della ripresa della domanda. Nel corso del 2004 le aspettative a breve termine delle imprese industriali hanno mostrato ampie oscillazioni, segnando poi un deciso peggioramento agli inizi del 2005.

Fig. B5

**INCIDENZA DEGLI INVESTIMENTI FISSI LORDI SUL PIL
NEI MAGGIORI PAESI DELL'AREA DELL'EURO E NEGLI STATI UNITI**
(a prezzi costanti; dati annuali; valori percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati OCSE ed Eurostat. I dati relativi all'area dell'euro non recepiscono le recenti revisioni apportate ai conti nazionali di Francia, Germania e Spagna.

(1) Settore privato.

L'aumento dell'accumulazione in Francia (2,5 per cento) è stato spinto dalla favorevole dinamica della domanda interna, che nella media dell'anno è cresciuta a un ritmo appena inferiore al picco toccato nel 2000. Anche in Spagna gli investimenti hanno tratto impulso dalla prolungata fase espansiva dei consumi, privati e pubblici. In Germania sono invece diminuiti per il quarto anno consecutivo, nonostante il modesto recupero degli acquisti di beni strumentali; la spesa in costruzioni non residenziali è di nuovo caduta del 4 per cento (di oltre il 30 in dieci anni).

Sulla base delle inchieste condotte lo scorso autunno dalla Commissione europea, nel 2004 la quota degli investimenti destinati all'ampliamento della capacità produttiva è rimasta pressoché invariata nell'area dell'euro come in Francia; è invece scesa per il quarto anno consecutivo in Germania e in Italia, soprattutto a favore di una maggiore spesa destinata alla razionalizzazione dei processi.

Dopo una lieve diminuzione nel primo trimestre, nell'insieme dell'area l'accumulazione è cresciuta a un ritmo pressoché uniforme nel resto del 2004, intorno al 2 per cento in ragione d'anno. A differenza della Francia, dove si è registrato un temporaneo calo solo nel terzo trimestre, in Germania la debolezza degli investimenti si è protratta per l'intero periodo, se si esclude il rialzo nei mesi estivi; in Italia all'espansione nel primo semestre è seguita una flessione nel secondo.

Secondo un'analisi condotta presso il Servizio Studi insieme con ricercatori della Bundesbank e della Banque de France, tra il 2000 e il 2003 i tre principali paesi dell'area dell'euro hanno registrato un arretramento delle condizioni di efficienza tecnico-organizzativa, approssimato dal calo della produttività totale dei fattori. Mentre in Francia la diminuzione (-0,1 per cento all'anno) segue una sostenuta accelerazione tra il 1995 e il 2000 (1,2 per cento), in Germania (-0,1 per cento) e, soprattutto, in Italia (-0,8 per cento) si accentua il rallentamento avviatosi dalla metà dello scorso decennio.

A fronte di una sostanziale stabilità del contributo del fattore capitale, di poco inferiore al punto percentuale nei tre paesi, nel periodo 2001-03 la minore crescita del PIL in Germania, in Francia e in Italia (0,4, 1,2 e 0,8 per cento, rispettivamente, contro il 2,0, 2,8 e 1,9 del quinquennio precedente) riflette, oltreché il calo della produttività totale, un diverso impiego dell'input di lavoro. In Germania la dinamica dell'occupazione ha frenato lo sviluppo del prodotto per circa 0,3 punti (lo aveva sostenuto per 0,5 nel periodo 1996-2000); in Francia ha continuato a fornire un contributo positivo (0,5 punti, da 0,9 nella media dei cinque anni precedenti), mentre in Italia l'apporto è aumentato, salendo a 1,0 punti grazie alla moderazione salariale e alla maggiore flessibilità nelle forme di impiego.

La variazione delle scorte e degli oggetti di valore, che nei conti nazionali include le discrepanze statistiche, ha contribuito per poco meno della metà alla crescita del prodotto in Francia; l'apporto è stato lievemente negativo in Italia, trascurabile in Germania.

Le esportazioni e le importazioni

Nel 2004 le esportazioni di beni e servizi del complesso dell'area – inclusi i flussi tra i paesi membri – sono cresciute del 6,3 per cento, sospinte dalla forte accelerazione segnata in Germania. La ripresa ha interessato anche gli altri principali paesi dell'area, ma a ritmi più modesti. Sulla base degli indici del commercio estero, il volume delle vendite di beni verso i paesi esterni all'area è aumentato dell'8,4 per cento (1 per cento nel 2003). Gli effetti sfavorevoli dell'apprezzamento dell'euro sono stati in parte compensati dal sostenuto incremento della domanda sui principali mercati di sbocco, stimabile intorno al 10 per cento. La quota dell'area nel suo complesso sul mercato mondiale ha continuato a diminuire. Nel 2004 è scesa al 18,2 per cento a prezzi costanti (era pari a 19,8 nel 2001), riflettendo la perdita di

competitività causata dal divario di produttività rispetto agli Stati Uniti e ai paesi emergenti, oltretutto dall'andamento del cambio. Nella seconda metà del 2004 l'indebolirsi della domanda ha gradualmente frenato il ritmo delle esportazioni, dal 13 per cento in ragione d'anno nel secondo trimestre sino a poco più dell'1 nel quarto. Il peggioramento è stato più intenso in Italia, dove le vendite all'estero sono tornate a calare alla fine dell'anno.

Nell'insieme dell'area le importazioni di beni e servizi, inclusi i flussi tra i paesi membri, sono aumentate nel 2004 del 6,5 per cento a prezzi costanti; l'incremento degli acquisti di beni dall'esterno dell'area è stato del 6,0 per cento (3,7 nel 2003). Vi hanno contribuito, oltre all'apprezzamento dell'euro, la ripresa della domanda nazionale e quella delle stesse esportazioni, che presentano un elevato contenuto di prodotti importati in un contesto di crescente integrazione internazionale dei processi produttivi. Gli acquisti dall'estero hanno segnato un incremento particolarmente elevato in Francia e in Spagna, dove hanno più che compensato lo stimolo sul prodotto impresso dalle esportazioni. Nel resto dell'area la domanda estera netta è tornata a fornire un apporto positivo alla crescita, per oltre un punto percentuale in Germania, in misura trascurabile in Italia.

In Germania la struttura delle esportazioni è orientata verso i settori della chimica, della meccanica, degli apparecchi elettrici e, soprattutto, dei mezzi di trasporto, che da soli nel 2003 incidono per oltre un quarto sul totale delle vendite; negli stessi settori si concentrano anche le importazioni, con una prevalenza degli apparecchi elettrici. Tra il 1990 e il 2003 la correlazione tra la composizione settoriale delle esportazioni e quella delle importazioni tedesche è aumentata; in particolare, la contestuale crescita della specializzazione dei flussi di interscambio nel settore degli autoveicoli, che include anche le parti e gli accessori, conferma lo spostamento verso paesi terzi di fasi intermedie della produzione. La Francia presenta una specializzazione settoriale delle esportazioni e delle importazioni analoga a quella tedesca. La corrispondenza nella ripartizione per settore dei due flussi, più elevata rispetto alla Germania, è rimasta invariata dal 1990.

L'economia italiana

I consumi delle famiglie

Nel 2004 la spesa delle famiglie italiane è aumentata dell'1 per cento a prezzi costanti (1,4 nel 2003); dall'inizio del decennio l'incremento medio annuo è stato pari allo 0,9 per cento. Escludendo il forte calo della spesa all'estero delle famiglie residenti (-6,8 per cento) e includendo il lieve aumento di quella in Italia da parte di non residenti (1,0 per cento), nello scorso anno la dinamica dei consumi interni si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 2003 (1,2 per cento; tav. B3).

SPESA DELLE FAMIGLIE ITALIANE
(a prezzi 1995; variazioni percentuali)

| | Peso % nel 1995 | Peso % nel 2004 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Beni non durevoli | 46,2 | 42,6 | 0,1 | -0,1 | 0,8 | -0,8 |
| di cui: <i>alimentari e bevande</i> | 17,6 | 15,8 | 0,2 | 0,9 | 1,3 | -0,4 |
| <i>vestiario e calzature</i> | 9,6 | 8,9 | -0,2 | -1,3 | -1,6 | 0,1 |
| Beni durevoli | 9,9 | 12,6 | -0,7 | -1,7 | 1,3 | 8,0 |
| di cui: <i>mobili e riparazioni</i> | 4,0 | 3,6 | -1,4 | -4,7 | 1,5 | -1,5 |
| <i>elettrodomestici e riparazioni</i> | 1,3 | 1,5 | 0,7 | 3,9 | 7,0 | 2,9 |
| <i>apparecchi TV, fotografici, computer</i> <i>e Hi-Fi</i> | 0,9 | 1,4 | 6,4 | 2,6 | 4,2 | 3,4 |
| <i>mezzi di trasporto</i> | 3,1 | 3,9 | -3,2 | 0,3 | -3,2 | 6,2 |
| Servizi | 43,9 | 44,8 | 1,6 | 0,6 | 1,3 | 1,3 |
| di cui: <i>alberghi e ristoranti</i> | 8,7 | 9,0 | 2,5 | -0,8 | -0,3 | -0,8 |
| <i>comunicazioni</i> | 2,1 | 5,0 | 4,6 | 3,1 | 6,0 | 19,1 |
| <i>servizi ricreativi e culturali</i> | 2,3 | 2,8 | -0,7 | 0,5 | -0,5 | 7,6 |
| <i>servizi sanitari</i> | 3,1 | 3,0 | -1,0 | 1,9 | 2,4 | -0,2 |
| Totale spesa interna ... | 100,0 | 100,0 | 0,7 | .. | 1,1 | 1,2 |
| Spesa all'estero dei residenti in Italia | (1) | (1) | -5,6 | 7,1 | 5,1 | -6,8 |
| Spesa in Italia dei non residenti | (1) | (1) | -5,5 | -5,3 | -4,6 | 1,0 |
| Totale spesa nazionale ... | - | - | 0,8 | 0,4 | 1,4 | 1,0 |
| <i>Per memoria:</i> | | | | | | |
| Deflatore della spesa nazionale | - | - | 2,8 | 3,1 | 2,5 | 2,2 |

Fonte: Istat, *Conti nazionali*.

(1) La spesa all'estero dei residenti in Italia e quella in Italia dei non residenti ammontavano nel 1995 rispettivamente al 2,3 e al 4,4 per cento, nel 2004 rispettivamente al 2,4 e al 3,6 per cento del totale della spesa interna.

Tra i principali comparti, gli acquisti di beni durevoli hanno fornito il maggiore contributo alla crescita complessiva dei consumi, per la prima volta dal 1997, quando era in vigore il primo schema di incentivi per la rottamazione degli autoveicoli. La domanda di mezzi di trasporto ha segnato un deciso rialzo, riportandosi sui livelli dell'inizio del decennio; vi si è aggiunta la prolungata espansione degli acquisti di beni a più elevato contenuto tecnologico (come computer, telefoni cellulari e apparecchi fotografici), in atto dal 1994 al ritmo medio del 7,7 per cento all'anno, per i quali è più bassa l'offerta dei produttori nazionali (cfr. il capitolo: *L'offerta interna*). La spesa per servizi di comunicazione ha accelerato dal 6 al 19 per cento; vi si è contrapposta la diminuzione di quasi un punto percentuale degli acquisti di beni non durevoli, per un quarto determinata da quelli alimentari.

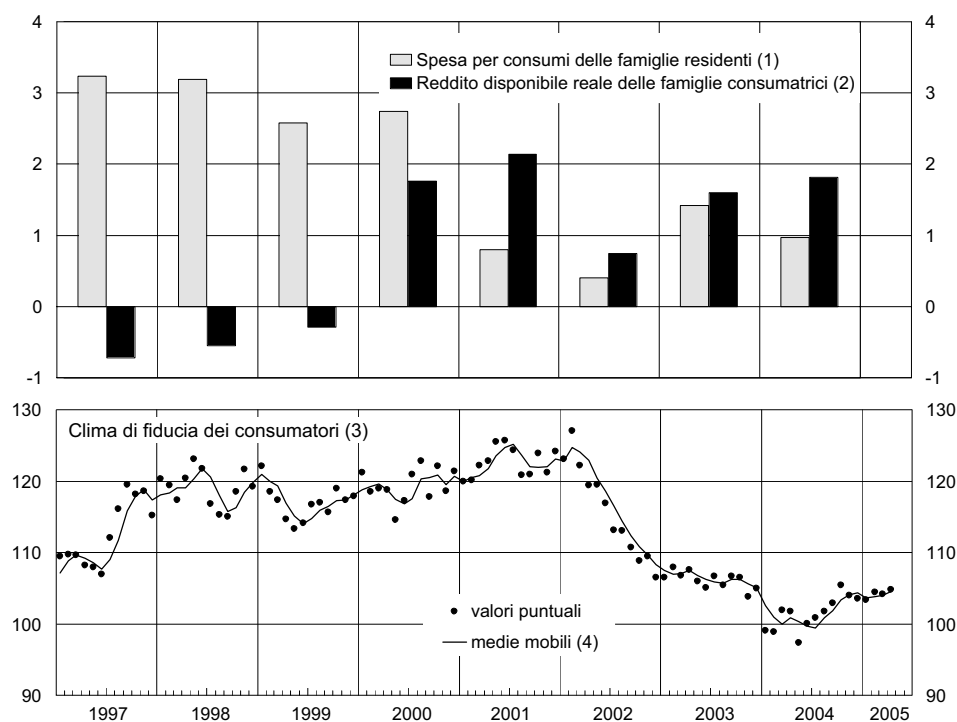
Sulla base delle indagini biennali sui bilanci delle famiglie italiane condotte dalla Banca d'Italia, dalla metà degli anni novanta la quota delle famiglie proprietarie dell'alloggio di residenza è salita di cinque punti, portandosi al di sopra del 70 per cento nel 2002, di cui quasi i tre quarti attraverso l'accensione di un mutuo. Per le famiglie al di sotto del secondo quintile nella distribuzione del reddito, la quota dei nuclei proprietari si è invece ridotta a fronte di un aumen-

to di quelli in affitto. I canoni effettivi di locazione sono cresciuti in misura accentuata per tutte le tipologie di famiglie, salendo in media dal 18 al 22 per cento del reddito disponibile.

La domanda delle famiglie è stata frenata dall'incertezza circa le prospettive della situazione economica generale e personale. Secondo le indagini dell'ISAE, nella prima metà del 2004 il clima di fiducia ha accentuato la tendenza negativa avviatasi due anni prima, portandosi sui livelli minimi dell'ultimo decennio anni (fig. B6). Il peggioramento delle prospettive è risultato particolarmente evidente riguardo all'andamento del mercato del lavoro e alle possibilità di risparmio. Dopo la temporanea ripresa nei mesi estivi, dallo scorso ottobre la fiducia dei consumatori si è stabilizzata, pur con oscillazioni, sui modesti livelli raggiunti alla fine del 2003.

Fig. B6

CONSUMI, REDDITO REALE E CLIMA DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI IN ITALIA



Fonte: elaborazioni su dati Istat e ISAE.

(1) A prezzi 1995; variazioni percentuali sull'anno precedente. - (2) Variazioni percentuali sull'anno precedente del reddito lordo disponibile, diviso per il deflatore della spesa per consumi delle famiglie residenti. - (3) Indici: 1980=100; dati destagionalizzati. - (4) Medie mobili dei 3 mesi terminanti in quello di riferimento.

Nel 2004 il reddito lordo disponibile delle famiglie consumatrici è aumentato del 4,1 per cento a prezzi correnti, come nell'anno precedente; riflettendo il calo dell'inflazione, in termini reali ha registrato una lieve accelerazione, dall'1,6 all'1,8 per cento (tav. B4). Includendo l'erosione del potere di acquisto delle attività finanziarie nette, il reddito disponibile a prezzi costanti ha invece rallentato, dal 2,2 all'1,9 per cento.

**REDDITO LORDO DISPONIBILE
E PROPENSIONE AL RISPARMIO IN ITALIA**
(a prezzi correnti; salvo diversa indicazione)

| Voci | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Variazioni percentuali</i> | | | | |
| Retribuzioni al netto dei contributi sociali a carico dei lavoratori | 5,7 | 4,3 | 4,0 | 3,6 |
| <i>Redditi da lavoro dipendente per unità standard</i> | 3,3 | 2,4 | 3,7 | 3,0 |
| <i>Contributi sociali totali (1)</i> | 0,3 | 0,1 | -0,2 | 0,1 |
| <i>Unità standard di lavoro dipendente</i> | 2,1 | 1,8 | 0,5 | 0,5 |
| Redditi da lavoro autonomo al netto dei contributi sociali (2) | 5,5 | 2,3 | 4,2 | 5,8 |
| <i>Redditi da lavoro autonomo per unità standard</i> | 4,3 | 2,8 | 4,0 | 4,3 |
| <i>Contributi sociali (1)</i> | 0,6 | -0,6 | .. | .. |
| <i>Unità standard di lavoro indipendente</i> | 0,5 | .. | 0,2 | 1,5 |
| Redditi netti da proprietà (3) | 2,5 | 0,3 | 1,3 | 3,8 |
| Prestazioni sociali e altri trasferimenti netti | 3,3 | 6,4 | 4,8 | 3,2 |
| di cui: <i>prestazioni sociali nette</i> | 3,8 | 6,0 | 5,0 | 4,2 |
| Imposte correnti sul reddito e patrimonio (-) | 1,4 | 1,1 | 0,9 | 3,6 |
| Reddito lordo disponibile delle famiglie (4) | 5,0 | 3,9 | 4,1 | 4,1 |
| a prezzi 1995 (5) | 2,1 | 0,7 | 1,6 | 1,8 |
| a prezzi 1995, corretto per l'inflazione attesa (6) | 1,8 | 0,8 | 2,2 | 1,9 |
| a prezzi 1995, corretto per l'inflazione passata (7) | 2,3 | .. | 2,4 | 2,5 |
| Reddito lordo disponibile del settore privato | 4,3 | 3,4 | 4,0 | 3,7 |
| a prezzi 1995 (5) | 1,5 | 0,3 | 1,5 | 1,5 |
| a prezzi 1995, corretto per l'inflazione attesa (6) | 1,3 | 0,2 | 1,9 | 1,3 |
| a prezzi 1995, corretto per l'inflazione passata (7) | 1,7 | -0,4 | 2,1 | 1,9 |
| <i>Rapporti percentuali</i> | | | | |
| Propensione media al risparmio delle famiglie (4) (8) | 12,4 | 12,7 | 12,8 | 13,6 |
| calcolata sul reddito corretto per l'inflazione attesa | 9,6 | 10,0 | 10,6 | 11,4 |
| calcolata sul reddito corretto per l'inflazione passata | 9,7 | 9,3 | 10,2 | 11,5 |
| Propensione media al risparmio del settore privato (8) | 24,0 | 24,0 | 24,0 | 24,4 |
| calcolata sul reddito corretto per l'inflazione attesa | 24,6 | 24,6 | 24,5 | 24,9 |
| calcolata sul reddito corretto per l'inflazione passata | 24,6 | 24,7 | 24,6 | 24,9 |
| Fonte: elaborazioni e stime su dati Istat. | | | | |
| (1) Contributo in punti percentuali alla variazione dei redditi netti derivante dagli oneri sociali a carico dei lavoratori e, per i dipendenti, dei datori di lavoro; valori negativi corrispondono ad aumenti dell'incidenza degli oneri. - (2) Redditi misti e redditi prelevati dai membri delle quasi-società. - (3) Risultato lordo di gestione (essenzialmente affitti effettivi e imputati), rendite nette dei terreni e dei beni immateriali, interessi effettivi netti, dividendi e altri utili distribuiti dalle società. - (4) Famiglie consumatrici. - (5) Deflazionato col deflatore dei consumi delle famiglie residenti. - (6) Reddito lordo disponibile al netto delle perdite attese da inflazione sulle attività finanziarie nette (stimate sulla base dei risultati dell'indagine <i>Consensus Forecasts</i>), deflazionato col deflatore dei consumi delle famiglie residenti. - (7) Reddito lordo disponibile al netto delle perdite da inflazione sulle attività finanziarie nette calcolate ex post, deflazionato col deflatore delle famiglie residenti. - (8) Rapporto tra il risparmio, al lordo degli ammortamenti e al netto della variazione delle riserve dei fondi pensione, e il reddito lordo disponibile del settore. | | | | |

L'apporto fornito dai redditi da lavoro dipendente è sceso di quasi mezzo punto a prezzi correnti, al 2,2 per cento, per il rallentamento di quelli unitari (3,0 per cento; 3,7 nel 2003). L'accelerazione dei redditi da lavoro autonomo (dal 4,2 al 5,8 per cento), avviatasi nel 2002, è stata invece in larga parte sostenuta dall'aumento delle unità di lavoro indipendente (1,5 per cento).

I redditi netti da proprietà sono cresciuti del 3,8 per cento. Vi hanno contribuito i rilevanti incrementi del risultato lordo di gestione (6,4 per cento, come in media nel triennio precedente) e, in misura minore, dei dividendi e degli altri utili distribuiti dalle società, che hanno accelerato al 3,6 per cento. È proseguita la flessione degli interessi netti affluiti alle famiglie (-5,9 per cento): al calo di quelli attivi (-3,6 per cento) è corrisposto l'aumento degli interessi passivi (2,3 per cento), in connessione con l'accresciuto indebitamento per l'acquisto dell'abitazione e di beni di consumo.

L'azione delle Amministrazioni pubbliche ha frenato la crescita del reddito disponibile nominale delle famiglie per due decimi di punto: l'incremento delle prestazioni sociali (4,2 per cento) ha compensato solo in parte quello dei contributi sociali (3,7 per cento) e delle imposte correnti sul reddito e sul patrimonio (3,6 per cento; 0,9 nel 2003, in corrispondenza dell'introduzione del primo modulo della riforma delle aliquote di imposta). L'incidenza di queste ultime sul reddito si è mantenuta sostanzialmente invariata, pari al 13,9 per cento (14,0 nel 2003; 15,2 nel 2000).

La propensione al risparmio delle famiglie consumatrici, in calo dal 1985 al 2000, è aumentata per la quarta volta consecutiva, salendo al 13,6 dal 12,8 per cento (era pari all'11,2 nel 2000). Misurata con riferimento al reddito corretto per l'erosione monetaria attesa, la propensione è aumentata dal 10,6 all'11,4 per cento (8,8 nel 2000). La rilevante formazione di risparmio, pari nel 2004 a 126 miliardi di euro a prezzi correnti e al netto della variazione delle riserve dei fondi pensione (115 nel 2003), ha sostenuto l'accumulazione di ricchezza, immobiliare e finanziaria; alla fine dell'anno il suo ammontare è stimabile nell'ordine di 9,5 in rapporto al reddito disponibile delle famiglie (9 nel 2003, 8 nel 2000).

Il reddito lordo disponibile a prezzi correnti del settore privato (famiglie e imprese) ha rallentato dal 4,0 al 3,7 per cento, riflettendo il minore apporto degli utili non distribuiti dalle imprese; a prezzi costanti, l'incremento è stato analogo a quello del 2003 (1,5 per cento). La propensione al risparmio del settore è salita al 24,4 per cento, dopo essersi stabilizzata al 24,0 nei tre anni precedenti; per l'intera economia, la propensione è aumentata in misura più marcata, dal 19,9 al 19,6 per cento (tav. B5): la formazione di risparmio da parte delle Amministrazioni pubbliche, che era stata negativa nel 2003, si è sostanzialmente annullata in rapporto al reddito nazionale.

RISPARMIO E INVESTIMENTI LORDI IN ITALIA*(quote percentuali del reddito nazionale lordo disponibile)*

| Voci | Media 1981-1990 | Media 1991-2000 | Media 1995-2004 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|------|------|------|
| Risparmio delle Amministrazioni pubbliche | -6,4 | -3,3 | -0,3 | 1,0 | 0,7 | -0,5 | .. |
| Risparmio del settore privato | 28,8 | 24,1 | 21,0 | 19,2 | 19,2 | 19,4 | 19,6 |
| di cui: famiglie consumatrici | 22,4 | 14,0 | 10,5 | 8,5 | 8,8 | 9,0 | 9,5 |
| Risparmio nazionale lordo | 22,4 | 20,7 | 20,7 | 20,2 | 19,9 | 18,9 | 19,6 |
| Investimenti lordi | 23,3 | 19,9 | 19,8 | 19,9 | 20,2 | 19,7 | 20,1 |
| <i>Per memoria:</i> | | | | | | | |
| Saldo delle operazioni correnti dell'Italia con il resto del mondo ... | -0,9 | 0,8 | 1,0 | 0,3 | -0,3 | -0,9 | -0,4 |

Fonte: elaborazioni su dati Istat e Banca d'Italia.

Gli investimenti

Nel 2004 gli investimenti fissi lordi sono aumentati del 2,1 per cento, recuperando la flessione dell'anno precedente (tav. B6). All'intensificarsi dell'accumulazione nel comparto delle costruzioni (3,1 per cento) si è contrapposta la prolungata debolezza delle altre componenti. Dopo il forte ridimensionamento nel 2003, gli acquisti di macchinari, attrezzature e mezzi di trasporto sono aumentati a un ritmo modesto (1,3 per cento). L'incremento nel comparto ha interessato il primo semestre; nel secondo la spesa delle imprese ha segnato una nuova contrazione, pari al 6,6 per cento in ragione d'anno (-16,6 per cento per i mezzi di trasporto). Nel complesso del 2004, l'incidenza degli investimenti diversi dalle costruzioni sul prodotto è rimasta pressoché invariata (all'11,6 per cento), mentre si è leggermente accresciuta (al 20,6 per cento) quella dell'accumulazione totale, riportandosi intorno ai livelli della fine degli anni ottanta (fig. B5).

Al netto del deprezzamento del capitale, gli investimenti fissi sono lievemente aumentati, per la prima volta in quattro anni (0,7 per cento; tav. B6), rimanendo tuttavia inferiori di oltre il 10 per cento rispetto agli inizi del decennio. Da allora il peso degli ammortamenti sull'accumulazione complessiva è salito di cinque punti, al 71,4 per cento nel 2004, anche in connessione con il più diffuso impiego di beni capitale afferenti alle nuove tecnologie digitali, caratterizzati da un più rapido deprezzamento.

Nel corso dell'anno l'attività di investimento ha risentito dell'indebolirsi delle condizioni della domanda nelle valutazioni delle imprese industriali. Secondo le rilevazioni dell'ISAE, i giudizi sull'andamento degli ordini, che sino all'estate avevano manifestato un crescente ottimismo, sono

diventati assai più prudenti nei mesi successivi, soprattutto per il rapido peggioramento della componente estera; si sono nel contempo accresciute le giacenze di prodotti finiti. Il clima di fiducia, dopo il netto recupero segnato nella prima metà del 2004, ha ripreso una tendenza negativa, che si è accentuata nel corso dei primi mesi di quest'anno.

Tav. B6

INVESTIMENTI FISSI IN ITALIA
(a prezzi 1995; valori percentuali)

| Voci | Composizione % nel 2004 | Variazioni | | | Quote del PIL (1) | | |
|----------------------------------------------|-------------------------|-------------|--------------|------------|-------------------|-------------|-------------|
| | | 2002 | 2003 | 2004 | 2002 | 2003 | 2004 |
| Costruzioni | 43,7 | 3,2 | 1,7 | 3,1 | 8,7 | 8,8 | 9,0 |
| abitazioni | 24,1 | 4,4 | 2,8 | 3,0 | 4,8 | 4,9 | 5,0 |
| altre costruzioni | 19,6 | 1,9 | 0,3 | 3,2 | 3,9 | 3,9 | 4,0 |
| Macchine e attrezzature | 40,6 | -0,2 | -4,2 | 2,7 | 8,6 | 8,2 | 8,3 |
| Mezzi di trasporto | 11,3 | -0,4 | -6,1 | -2,9 | 2,6 | 2,4 | 2,3 |
| Beni immateriali | 4,4 | 0,3 | 0,8 | -0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Totale investimenti fissi lordi | 100 | 1,2 | -1,8 | 2,1 | 20,8 | 20,4 | 20,6 |
| Totale escluse le abitazioni | - | 0,3 | -3,1 | 1,8 | 16,0 | 15,5 | 15,6 |
| Totale escluse le costruzioni | - | -0,2 | -4,2 | 1,3 | 12,1 | 11,6 | 11,6 |
| Totale investimenti fissi netti (2) . | - | -2,3 | -11,1 | 0,7 | 6,7 | 5,9 | 5,9 |

Fonte: Istat, *Conti nazionali*.
(1) Eventuali discrepanze tra il totale e le componenti sono attribuibili ad arrotondamenti. – (2) Al netto degli ammortamenti.

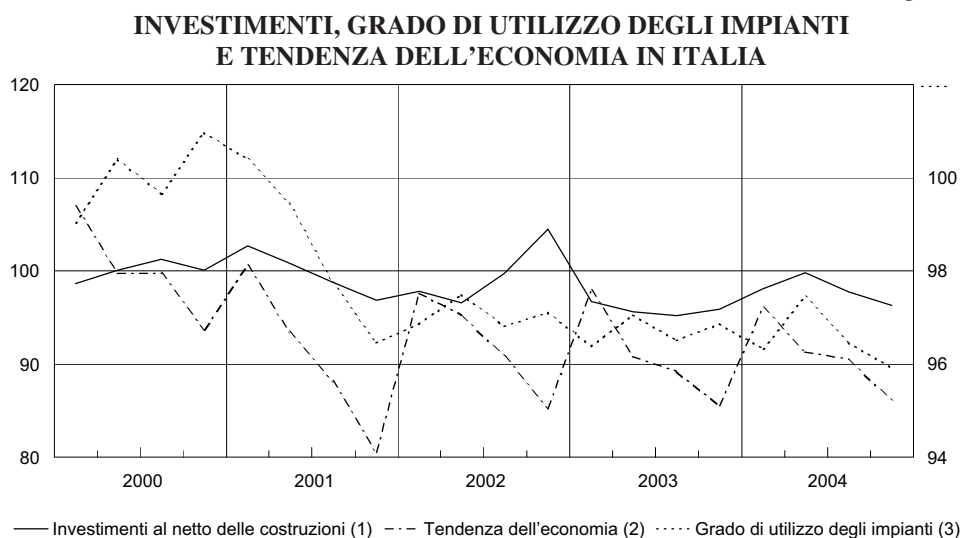
Anche il grado di utilizzo della capacità produttiva nell'industria, dopo il moderato rialzo nel primo semestre, si è riportato sui bassi livelli toccati alla fine del 2002 (fig. B7). Il quadro è diventato particolarmente negativo per i settori che esportano una quota rilevante del fatturato, che già nel 2003 avevano registrato un brusco calo nell'impiego della capacità installata.

L'attenuarsi delle attese di domanda ha contrastato l'impulso sull'accumulazione di beni strumentali derivante dal miglioramento delle condizioni di finanziamento, in presenza del permanere di un basso costo del denaro e della ripresa della redditività operativa delle imprese (cfr. il capitolo della sezione D: *Il risparmio finanziario delle famiglie e il finanziamento delle imprese*).

Nel 2004 l'espansione degli investimenti in costruzioni si è rafforzata, estendendosi al comparto non residenziale (tav. B6). Vi hanno in larga misura contribuito le opere del Genio civile; dopo la sostanziale staziona-

rietà nell'anno precedente, queste sono cresciute dell'1,6 per cento a prezzi costanti, riflettendo soprattutto la ripresa dei lavori realizzati dal settore pubblico.

Fig. B7



Fonte: elaborazioni su dati Istat e ISAE.

(1) Valori a prezzi costanti. Indici: 2000=100. – (2) Media dei saldi destagionalizzati tra le percentuali di risposte positive (“in aumento”) e negative (“in diminuzione”) al quesito sulla tendenza della produzione a 3-4 mesi nell’inchiesta ISAE presso le imprese industriali. Indici: 2000=100. – (3) Media aritmetica degli indicatori Banca d’Italia (Wharton) e ISAE per l’industria. Indici 2000=100. Scala di destra.

Secondo la rilevazione semestrale condotta dalle Filiali della Banca d’Italia tra febbraio e marzo di quest’anno su un campione di 485 imprese edili, nel 2004 la produzione nel comparto delle opere pubbliche ha segnato un netto rallentamento (da oltre il 5 a circa l’1,5 per cento a prezzi costanti), registrando un sostanziale ristagno nel secondo semestre. Nel complesso dell’anno l’incremento riflette prevalentemente l’avanzamento di lavori pregressi, mentre l’incidenza dei nuovi sul totale dell’attività ha continuato a scendere (da circa il 27 al 23 per cento). Per le grandi opere previste dalla Legge Obiettivo (legge 21 dicembre 2001, n. 443) permane elevato il ritardo nell’avvio della fase esecutiva. Nonostante che il volume di produzione già realizzato con forme di partenariato tra pubblico e privato sia modesto, la loro incidenza ha registrato un netto aumento sul totale degli appalti assegnati dalla metà dello scorso anno.

Gli investimenti nell’edilizia residenziale hanno continuato ad aumentare con un ritmo sostenuto (3 per cento), segnando un incremento del 20 per cento nel complesso degli ultimi sei anni. Vi hanno concorso sia la costruzione di nuove abitazioni, sia le opere di ristrutturazione e manutenzione straordinaria, favorite da un’ulteriore proroga delle agevolazioni fiscali introdotte nel 1997. Pur sospinta dalle vantaggiose condizioni per l’accensione di mutui ipotecari, la domanda sul mercato immobiliare ha mostrato segni di rallentamento. Il numero di contratti di compravendita, dopo il picco toccato nel 2002 a seguito della crescita assai sostenuta avviata nel 1996, ha registrato nell’ultimo biennio un aumento annuo stimabile nell’ordine del 2,5 per cento. Nella media del 2004 l’incremento delle quo-

tazioni immobiliari si è ridotto di due punti, scendendo al 6,3 per cento al netto della variazione dei prezzi al consumo (tav. B7).

Tav. B7

**INDICI DEI PREZZI REALI DELLE ABITAZIONI
NEI CAPOLUOGHI DI REGIONE IN ITALIA (1)**
(variazioni percentuali, salvo diversa indicazione)

| Voci | Peso % sul totale (2) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | Prezzi nominali relativi (3) |
|---------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------------|
| Roma | 4,22 | 4,1 | 12,8 | 18,2 | 13,1 | 1,66 |
| Milano | 2,32 | 14,8 | 9,2 | 16,2 | 9,0 | 1,76 |
| Torino | 1,56 | -0,3 | 7,6 | 9,1 | -4,2 | 0,79 |
| Napoli | 1,33 | -0,3 | 11,6 | 18,8 | -2,9 | 1,16 |
| Genova | 1,12 | 7,5 | 18,5 | 7,8 | 2,2 | 0,97 |
| Palermo | 0,99 | 0,1 | 9,1 | -8,0 | 8,6 | 0,64 |
| Bologna | 0,71 | 11,0 | 12,5 | 12,9 | 5,6 | 1,19 |
| Firenze | 0,63 | 23,3 | 23,4 | 25,0 | 6,5 | 1,35 |
| Venezia | 0,47 | 4,4 | 10,5 | 8,4 | 29,5 | 1,55 |
| Bari | 0,48 | 3,6 | 2,5 | 12,4 | 1,5 | 0,78 |
| Trieste | 0,41 | -2,6 | 9,7 | 6,8 | 5,7 | 0,72 |
| Cagliari | 0,26 | 2,8 | -0,9 | 11,7 | 2,5 | 0,67 |
| Perugia | 0,24 | 1,6 | 6,0 | 1,7 | 14,5 | 0,72 |
| Ancona | 0,17 | -2,3 | 18,2 | 2,7 | 5,0 | 0,80 |
| Trento | 0,18 | -0,3 | 9,4 | 2,9 | 8,3 | 0,80 |
| Catanzaro | 0,14 | 8,0 | 11,3 | -2,8 | 8,5 | 0,51 |
| L'Aquila | 0,12 | -4,2 | 4,2 | 9,5 | 8,7 | 0,59 |
| Potenza | 0,10 | -5,0 | 5,2 | 3,6 | 9,3 | 0,56 |
| Campobasso | 0,08 | 1,0 | 7,7 | -2,3 | 4,7 | 0,53 |
| Aosta | 0,06 | 0,6 | 8,1 | -6,2 | 4,9 | 0,76 |
| Italia | 100 | 4,5 | 9,6 | 8,2 | 6,3 | 1,0 |

Fonte: elaborazioni su dati de *Il Consulente Immobiliare*, Istat e Banca d'Italia, *Indagine sui bilanci delle famiglie italiane*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Indici dei prezzi in euro per mq. ottenuti deflazionando gli indici dei prezzi correnti con i prezzi al consumo in ciascuna località. – (2) Incidenza sul totale delle unità abitative in Italia nel 2004. – (3) Prezzi medi nominali nelle singole città in rapporto alla media nazionale nel 2004; quest'ultima è pari a 3.072 euro per mq.

Secondo i dati definitivi del Censimento del 2001 recentemente diffusi dall'Istat, in dieci anni la distribuzione del patrimonio abitativo sul territorio nazionale si è sostanzialmente modificata: l'incidenza degli immobili localizzati nei capoluoghi di provincia con meno di 250.000 abitanti è aumentata di quasi un punto percentuale, salendo al 12,7 per cento. Per tenere conto di queste variazioni, è stato aggiornato lo schema di ponderazione impiegato presso il Servizio Studi per aggregare le informazioni di base fornite da Il Consulente Immobiliare ai fini dell'elaborazione dell'indice dei prezzi delle case. I nuovi pesi hanno determinato una revisione al ribasso della dinamica delle quotazioni: il ritmo di aumento dal 2000 è ora valutato al 7,3 per cento annuo, al netto della variazione dei prezzi al consumo, da oltre l'8 stimato in precedenza. Nel 2004 l'incremento registrato in Italia (6,3 per cento in termini reali) si conferma al di sopra della media dell'area del-

l'euro (5 per cento), pur largamente inferiore a quelli della Francia e della Spagna (12,4 e 13,8 per cento, rispettivamente); in Germania si è accentuato il calo delle quotazioni immobiliari (-3,7 per cento), che prosegue da un decennio.

In connessione con il forte rialzo dei prezzi delle abitazioni, i canoni di locazione sono tornati ad accelerare nell'ultimo triennio, raggiungendo il ritmo medio annuo del 2,4 per cento sulla base del deflatore della spesa per affitti nei conti nazionali e al netto dell'inflazione al consumo. La dinamica aggregata potrebbe tuttavia risentire della distribuzione per scadenza del totale dei contratti in essere. Al fine di valutare l'intensità delle pressioni al rialzo dei costi delle nuove locazioni, è stato elaborato un apposito indice fondato sulle informazioni rilevate da Il Consulente Immobiliare; ne discende l'indicazione di una correzione al rialzo più ampia per i nuovi contratti, con un incremento dei canoni del 4,6 per cento all'anno, in termini reali, dal 2001.

Le indagini della Banca d'Italia sulle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti

Secondo le indagini condotte all'inizio dell'anno dalle Filiali della Banca d'Italia su un campione di 4.200 imprese con almeno 20 addetti dell'industria in senso stretto e dei servizi privati non finanziari (cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*), nel 2004 gli investimenti fissi lordi nell'industria si sono contratti del 2,4 per cento a prezzi costanti, in contrasto con l'aumento anticipato nei piani rilevati agli inizi dello scorso anno (tav. B8). Al netto della flessione segnata nei settori estrattivi ed energetico, nel comparto manifatturiero la diminuzione è stata più lieve, in linea con i programmi iniziali. Il ridimensionamento dell'accumulazione è stato particolarmente accentuato nel terziario (-4,9 per cento, oltre un punto al di sotto dei programmi), soprattutto nei settori del commercio, alberghi e ristorazione e dei trasporti e comunicazioni.

Sulla base dei conti nazionali gli investimenti fissi lordi al netto dei fabbricati residenziali e delle opere del Genio civile sono aumentati dell'1,8 per cento. Lo scarto con la flessione segnalata dalle indagini è riconducibile all'esclusione dal campione delle imprese con meno di 20 addetti, dei comparti dell'agricoltura, dell'intermediazione monetaria e finanziaria e di quello delle costruzioni. Secondo gli indicatori congiunturali disponibili, gli acquisti di beni capitale delle imprese edili potrebbero aver ecceduto quelli conseguiti nel resto dell'economia: riflettendo l'accelerazione dell'attività produttiva, il clima di fiducia nel comparto ha manifestato nella prima metà dell'anno un miglioramento più netto di quello registrato dalle altre imprese; anche il ripiegamento successivo è stato meno accentuato.

Nel terziario gli investimenti sono nettamente diminuiti tra le imprese di ogni classe dimensionale, mentre nella manifattura sono aumentati nelle unità con 200 addetti e oltre, segnando un calo contenuto, assai inferiore ai piani, in quelle di più piccole dimensioni (tav. B8).

**INVESTIMENTI FISSI LORDI DELLE IMPRESE SECONDO LE INDAGINI
DELLA BANCA D'ITALIA, PER CLASSE DIMENSIONALE,
GRADO DI UTILIZZO E VARIAZIONE DEL FATTURATO**
(variazioni percentuali a prezzi 2004, salvo diversa indicazione) (1)

| Voci | Totale | Numero di addetti | | | | Utilizzo della capacità produttiva (2) (3) | | Variazione del fatturato (2) | |
|------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|-------------|--------------------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| | | da 20 a 49 | da 50 a 199 | da 200 a 499 | 500 e oltre | Alto | Basso | Alta | Bassa |
| Industria in senso stretto | | | | | | | | | |
| Consuntivo per il 2004 | -2,4 | -0,9 | -7,8 | 1,9 | -1,5 | -0,9 | -5,1 | 0,3 | -6,8 |
| Tasso di realizzo (4) | 95,8 | 109,3 | 98,0 | 101,6 | 89,3 | 94,4 | 90,6 | 96,0 | 95,4 |
| Programmi per il 2005 | 0,2 | -12,5 | -7,5 | -3,7 | 9,9 | 3,6 | 3,7 | 0,8 | -1,1 |
| di cui: <i>manifattura</i> | | | | | | | | | |
| <i>Consuntivo per il 2004 ...</i> | <i>-0,9</i> | <i>-1,3</i> | <i>-7,8</i> | <i>2,5</i> | <i>4,1</i> | <i>2,0</i> | <i>-4,6</i> | <i>4,0</i> | <i>-6,8</i> |
| <i>Tasso di realizzo (4)</i> | <i>99,7</i> | <i>108,6</i> | <i>98,6</i> | <i>101,4</i> | <i>94,3</i> | <i>96,8</i> | <i>95,3</i> | <i>102,5</i> | <i>96,0</i> |
| <i>Programmi per il 2005 ...</i> | <i>-3,5</i> | <i>-13,7</i> | <i>-8,6</i> | <i>-3,7</i> | <i>7,7</i> | <i>3,0</i> | <i>-2,4</i> | <i>-4,2</i> | <i>-2,5</i> |
| Servizi (5) | | | | | | | | | |
| Consuntivo per il 2004 | -4,9 | -5,8 | -5,9 | -5,5 | -3,9 | .... | .... | -3,9 | -6,0 |
| Programmi per il 2005 | -3,6 | -16,1 | -9,2 | -2,5 | 1,1 | .... | .... | -0,7 | -7,4 |
| Totale | | | | | | | | | |
| Consuntivo per il 2004 | -3,6 | -3,5 | -7,0 | -1,2 | -2,7 | -0,9 | -5,1 | -1,6 | -6,4 |
| Programmi per il 2005 | -1,6 | -14,0 | -8,2 | -3,2 | 5,2 | 3,6 | 3,7 | 0,1 | -4,4 |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini sulle imprese industriali e dei servizi*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Medie robuste (winsorizzate) ottenute ridimensionando i valori estremi (con segno sia positivo sia negativo) delle distribuzioni delle variazioni annue degli investimenti sulla base del 5° e 95° percentile; il metodo è stato applicato tenendo conto delle frazioni sondate in ciascuno strato del campione (*Winsorized Type II Estimator*). Il deflatore degli investimenti è stimato dalle stesse imprese. – (2) Le imprese sono ripartite a seconda che si trovino al di sopra (alto/alta) o al di sotto (basso/bassa) del valore mediano calcolato separatamente per industria e servizi e con riferimento al 2004. – (3) Riferito alle sole imprese industriali con almeno 50 addetti. – (4) Rapporto percentuale a prezzi correnti tra investimenti realizzati e investimenti programmati alla fine del 2003 per il 2004. – (5) Servizi privati non finanziari.

La flessione della spesa delle imprese del terziario è stata diffusa su tutto il territorio; vi si è contrapposto l'aumento registrato da quelle industriali con sede amministrativa nel Nord Est (1,4 per cento; tav. B9).

L'accumulazione ha subito un accentuato ridimensionamento nelle imprese manifatturiere che realizzano all'estero parte del proprio fatturato, soprattutto nei settori del tessile, della chimica e della plastica; è invece aumentata con un ritmo sostenuto, superiore ai piani iniziali, in quelle orientate unicamente verso il mercato interno, in particolare nel comparto metalmeccanico.

In presenza di ampi margini inutilizzati della capacità produttiva, nell'industria gli investimenti sono stati frenati da un incremento della do-

manda inferiore alle attese (2,4 per cento contro 3,0), con un divario più accentuato per la componente di origine estera (3,1 per cento contro 4,0). Vi si è aggiunto il persistere di una profonda incertezza nelle valutazioni delle imprese, segnalato dal largo intervallo intorno alle previsioni sull'andamento del fatturato.

Tav. B9

**INVESTIMENTI FISSI LORDI DELLE IMPRESE
SECONDO LE INDAGINI DELLA BANCA D'ITALIA,
PER QUOTA DI FATTURATO ESPORTATO E SEDE AMMINISTRATIVA
(variazioni percentuali a prezzi 2004, salvo diversa indicazione) (1)**

| Voci | Totale | Quota di fatturato esportato | | | | Sede amministrativa (2) | | | |
|-----------------------------------|--------|------------------------------|---------|-----------|-----------|-------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| | | 0 | 0 - 1/3 | 1/3 - 2/3 | Oltre 2/3 | Nord Ovest | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| Industria in senso stretto | | | | | | | | | |
| Consuntivo per il 2004 ... | -2,4 | -1,9 | -2,1 | -3,7 | -1,9 | -3,2 (-6,5) | 1,4 (0,3) | -5,0 (-2,5) | -0,6 (2,0) |
| Tasso di realizzo (3) | 95,8 | 91,0 | 100,0 | 95,9 | 100,2 | 96,1 | 98,9 | 90,4 | 100,1 |
| Programmi per il 2005 | 0,2 | 4,2 | -3,2 | 4,0 | -7,9 | 1,9 (-1,5) | -2,8 (-3,2) | 3,1 (1,6) | -8,9 (6,1) |
| di cui: <i>manifattura</i> | | | | | | | | | |
| <i>Consuntivo per il 2004</i> | -0,9 | 13,5 | -2,2 | -3,8 | -1,9 | -2,3 (-6,7) | 2,7 (2,2) | -2,4 (0,3) | -0,6 (8,0) |
| <i>Tasso di realizzo (3) ...</i> | 99,7 | 106,2 | 99,9 | 95,9 | 100,2 | 98,2 | 100,3 | 103,1 | 101,5 |
| <i>Programmi per il 2005</i> | -3,5 | -14,4 | -3,0 | 4,1 | -8,0 | 0,4 (-2,9) | -5,2 (-6,4) | -10,8 (-11,4) | -10,5 (4,3) |
| Servizi (4) | | | | | | | | | |
| Consuntivo per il 2004 (5) | -4,9 | -0,8 | -10,3 | | | -8,2 (-6,0) | -2,6 (-4,0) | -1,4 (-5,6) | -0,8 (-2,9) |
| Programmi per il 2005 (5) | -3,6 | -4,8 | -0,3 | | | -2,8 (-7,9) | -3,1 (0,4) | -3,0 (4,0) | -10,9 (-6,3) |
| Totale | | | | | | | | | |
| Consuntivo per il 2004 ... | -3,6 | -1,3 | -6,8 | -1,0 | -4,3 | -5,6 (-6,3) | -0,2 (-1,5) | -3,1 (-4,4) | -0,7 (-0,1) |
| Programmi per il 2005 | -1,6 | -0,6 | -1,5 | -1,2 | -8,0 | -0,3 (-4,4) | -2,9 (-1,7) | -0,3 (3,0) | -9,8 (0,7) |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini sulle imprese industriali e dei servizi*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.
(1) Medie robuste (winsorizzate) ottenute ridimensionando i valori estremi (con segno sia positivo sia negativo) delle distribuzioni delle variazioni annue degli investimenti sulla base del 5° e 95° percentile; il metodo è stato applicato tenendo conto delle frazioni sondate in ciascuno strato del campione (*Winsorized Type II Estimator*). Il deflatore degli investimenti è stimato dalle stesse imprese. – (2) Tra parentesi i dati secondo la localizzazione effettiva. – (3) Rapporto percentuale a prezzi correnti tra investimenti realizzati e investimenti programmati alla fine del 2003 per il 2004. – (4) Servizi privati non finanziari. – (5) Per quote di fatturato esportato superiori a 1/3 la numerosità campionaria non consente di ottenere stime significative.

I programmi per il 2005 prefigurano un'ulteriore contrazione della spesa (-3,5 per cento) nel terziario e nella manifattura, solo parzialmente compensata dal recupero nei comparti estrattivo ed energetico. L'accumulazione continuerebbe ad aumentare unicamente per le imprese manifatturiere con più di 500 addetti, sospinta dalle prospettive di accelerazione della domanda dei propri prodotti, soprattutto sui mercati esteri.

Sulla base della ripartizione per sede amministrativa delle aziende, nel terziario il previsto calo degli investimenti riguarderebbe l'intero territorio, riflettendo le attese di un diffuso rallentamento della domanda. I piani di accumulazione appaiono più diversificati nell'industria in senso stretto, con una flessione nelle regioni del Nord Est e, soprattutto, in quelle del Mezzogiorno (tav. B9). Vi si aggiungerebbe una forte contrazione nei programmi delle imprese manifatturiere localizzate nel Centro, come di quelle rivolte esclusivamente al mercato interno.

Le esportazioni e le importazioni

Le esportazioni. – Dopo essere diminuito del 5,1 per cento nel biennio precedente, nel 2004 il volume delle esportazioni di beni e servizi ha segnato un parziale recupero, con un incremento del 3,2 per cento, contro il 6,8 registrato nel resto dell'area dell'euro (tav. B10). Nel corso dell'anno l'andamento è stato molto irregolare: alla decisa ripresa nel secondo e nel terzo trimestre ha fatto seguito una nuova, pesante contrazione nel quarto. Sulla base delle informazioni disponibili, il calo delle esportazioni è continuato nei primi mesi del 2005.

Tav. B10

ESPORTAZIONI E IMPORTAZIONI DI BENI E SERVIZI DELL'ITALIA (variazioni percentuali sull'anno precedente, salvo diversa indicazione)

| Voci | 2002 | | | 2003 | | | 2004 | | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------|-------|---------|--------|-------|---------|--------|
| | Beni | Servizi | TOTALE | Beni | Servizi | TOTALE | Beni | Servizi | TOTALE |
| Esportazioni (1) | | | | | | | | | |
| A prezzi correnti | -1,6 | -1,9 | -1,6 | -1,6 | 0,1 | -1,2 | 7,5 | 5,6 | 7,1 |
| A prezzi 1995 | -2,9 | -4,6 | -3,2 | -2,1 | -1,3 | -1,9 | 3,3 | 2,8 | 3,2 |
| Deflatori | 1,4 | 2,9 | 1,7 | 0,5 | 1,4 | 0,7 | 4,1 | 2,7 | 3,8 |
| Importazioni (2) | | | | | | | | | |
| A prezzi correnti | -1,2 | 2,7 | -0,3 | 0,5 | -0,3 | 0,3 | 8,5 | -0,8 | 6,3 |
| A prezzi 1995 | -1,0 | 1,5 | -0,5 | 0,9 | 2,6 | 1,3 | 3,2 | 0,2 | 2,5 |
| Deflatori | -0,2 | 1,3 | 0,2 | -0,4 | -2,8 | -1,0 | 5,1 | -1,0 | 3,7 |
| Esportazioni/Importazioni | | | | | | | | | |
| A prezzi correnti (rapporto %) .. | 108,2 | 90,3 | 103,9 | 106,0 | 90,6 | 102,3 | 105,1 | 96,3 | 103,1 |
| A prezzi 1995 (rapporto %) | 108,1 | 90,6 | 104,1 | 105,0 | 87,1 | 100,8 | 105,0 | 89,4 | 101,4 |
| Ragioni di scambio (indici: 1995=100) | 100,1 | 99,7 | 99,9 | 101,0 | 104,0 | 101,5 | 100,1 | 107,8 | 101,7 |
| <i>Contributo delle esportazioni nette alla crescita del PIL reale (3)</i> | -0,5 | -0,4 | -0,8 | -0,7 | -0,2 | -0,9 | .. | 0,1 | 0,2 |

Fonte: Istat, Conti nazionali.

(1) Includono i consumi in Italia dei non residenti. – (2) Includono i consumi all'estero dei residenti. – (3) Punti percentuali.

Nell'ultimo triennio, in connessione con l'accelerazione degli scambi internazionali, il divario di crescita tra le nostre esportazioni e quelle degli altri paesi dell'area è salito a circa dodici punti percentuali. A fronte della sostenuta ripresa dei mercati di sbocco (tav. B11), le vendite di merci italiane sono state frenate dalla progressiva erosione della competitività di prezzo, in un contesto di crescente penetrazione nel mercato mondiale da parte dei paesi emergenti, la cui specializzazione è in parte simile a quella dei nostri esportatori.

Sulla base di una elevata disaggregazione merceologica, le esportazioni di prodotti di qualità superiore a quelli dei paesi emergenti permangono meno rilevanti per l'Italia rispetto a Germania e Francia, mentre sono più importanti quelle di beni di qualità inferiore. Inoltre, la composizione settoriale delle esportazioni italiane mostra un moto assai lento verso i segmenti più dinamici della domanda mondiale, rappresentati dai prodotti con un più elevato contenuto di tecnologia. Dagli inizi degli anni novanta, il peso di queste categorie di beni sul totale delle esportazioni italiane è aumentato di appena un punto percentuale, attestandosi all'11 per cento nel 2003; i corrispondenti valori per Germania e Francia sono, rispettivamente, 19 e 22 per cento, con un aumento di circa 5 punti dal 1991. Includendo anche i prodotti a contenuto medio-alto di tecnologia, la quota sulle esportazioni dell'Italia è pari al 52 per cento, contro valori intorno al 70 per le altre due maggiori economie dell'area.

Sul peggioramento della capacità competitiva delle imprese italiane incide l'arretramento delle condizioni di efficienza nell'industria: la produttività totale dei fattori, dopo il sostanziale ristagno nella seconda metà degli anni novanta, si è ridotta dall'inizio del decennio a un ritmo annuo stimabile nello 0,7 per cento. Misurata sulla base dei prezzi alla produzione, nel 2004 la competitività dei manufatti, dopo la perdita del 9,5 per cento subita nel corso del triennio precedente, è ancora peggiorata dell'1,5 per cento; nell'intero periodo la perdita è risultata leggermente inferiore in confronto con la Germania, di tre punti più elevata rispetto alla Francia (fig. B8). L'andamento dei costi del lavoro per unità di prodotto è stato assai più sfavorevole: nel 2004 in Italia si è registrato un ulteriore aumento del 2,5 per cento, dopo quello del 9,5 segnato nel triennio precedente. Nei quattro anni il CLUP è invece diminuito in Germania, è cresciuto del 2,4 per cento in Francia. Le politiche di prezzo praticate sui mercati esteri dai produttori di questi due paesi sono state più aggressive rispetto a quelle dell'Italia (cfr. il capitolo: *I prezzi e i costi*).

Secondo gli indici di commercio con l'estero, nel 2004 le esportazioni italiane di soli beni sono aumentate del 3,1 per cento a prezzi costanti, compensando solo metà della contrazione segnata nel biennio precedente (tav. B12). Dal 1996 l'andamento delle nostre vendite all'estero risulta più lento di quello degli scambi internazionali, che nel 2004 sono cresciuti del 10,7 per cento. La quota del mercato mondiale detenuta dai nostri esportatori, valutata a prezzi costanti, ha così continuato a diminuire, scendendo al 2,9

**ESPORTAZIONI E IMPORTAZIONI DI BENI E SERVIZI
DEI MAGGIORI PAESI DELL'AREA DELL'EURO
E INDICATORI DI DOMANDA E DI COMPETITIVITÀ**
(a prezzi costanti; variazioni percentuali sull'anno precedente)

| Voci | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Germania | | | | | |
| Importazioni di beni e servizi (1) | 10,2 | 1,2 | -1,0 | 4,2 | 6,7 |
| Esportazioni di beni e servizi (1) | 13,5 | 6,3 | 4,6 | 1,8 | 9,0 |
| Mercati di sbocco (2) | 10,3 | 1,1 | 1,3 | 3,1 | 6,7 |
| Indicatori di competitività dei beni (3) ... | | | | | |
| globale | -7,0 | 3,3 | 1,8 | 6,4 | 0,5 |
| all'esportazione | -7,8 | 3,4 | 2,3 | 7,4 | 0,9 |
| all'importazione | -5,8 | 3,0 | 1,1 | 5,1 | .. |
| Francia | | | | | |
| Importazioni di beni e servizi (1) | 14,9 | 2,2 | 1,7 | 0,7 | 6,9 |
| Esportazioni di beni e servizi (1) | 12,4 | 2,5 | 1,5 | -1,7 | 3,1 |
| Mercati di sbocco (2) | 11,2 | 1,0 | 1,9 | 2,4 | 6,9 |
| Indicatori di competitività dei beni (3) ... | | | | | |
| globale | -4,9 | 0,7 | 1,7 | 4,4 | 0,6 |
| all'esportazione | -5,9 | 1,1 | 2,4 | 5,5 | 1,1 |
| all'importazione | -3,9 | 0,3 | 1,1 | 3,1 | 0,2 |
| Italia | | | | | |
| Importazioni di beni e servizi | 7,1 | 0,5 | -0,5 | 1,3 | 2,5 |
| Esportazioni di beni e servizi | 9,7 | 1,6 | -3,2 | -1,9 | 3,2 |
| Mercati di sbocco (2) | 11,4 | 1,0 | 1,7 | 2,9 | 7,6 |
| Indicatori di competitività dei beni (3) ... | | | | | |
| globale | -3,1 | 1,6 | 2,3 | 5,2 | 1,5 |
| all'esportazione | -4,4 | 1,9 | 3,0 | 6,5 | 2,0 |
| all'importazione | -1,4 | 1,2 | 1,3 | 3,4 | 0,9 |
| Spagna | | | | | |
| Importazioni di beni e servizi (1) ..... | .... | 4,2 | 3,8 | 6,2 | 8,0 |
| Esportazioni di beni e servizi (1) ..... | .... | 4,0 | 1,7 | 3,5 | 2,7 |
| Mercati di sbocco (2) | 10,9 | 1,0 | 1,4 | 2,2 | 6,8 |
| Indicatori di competitività dei beni (3) ... | | | | | |
| globale | -3,0 | 1,1 | 2,2 | 3,9 | 1,8 |
| all'esportazione | -4,2 | 1,3 | 2,8 | 5,0 | 2,2 |
| all'importazione | -2,1 | 1,0 | 1,7 | 2,9 | 1,5 |

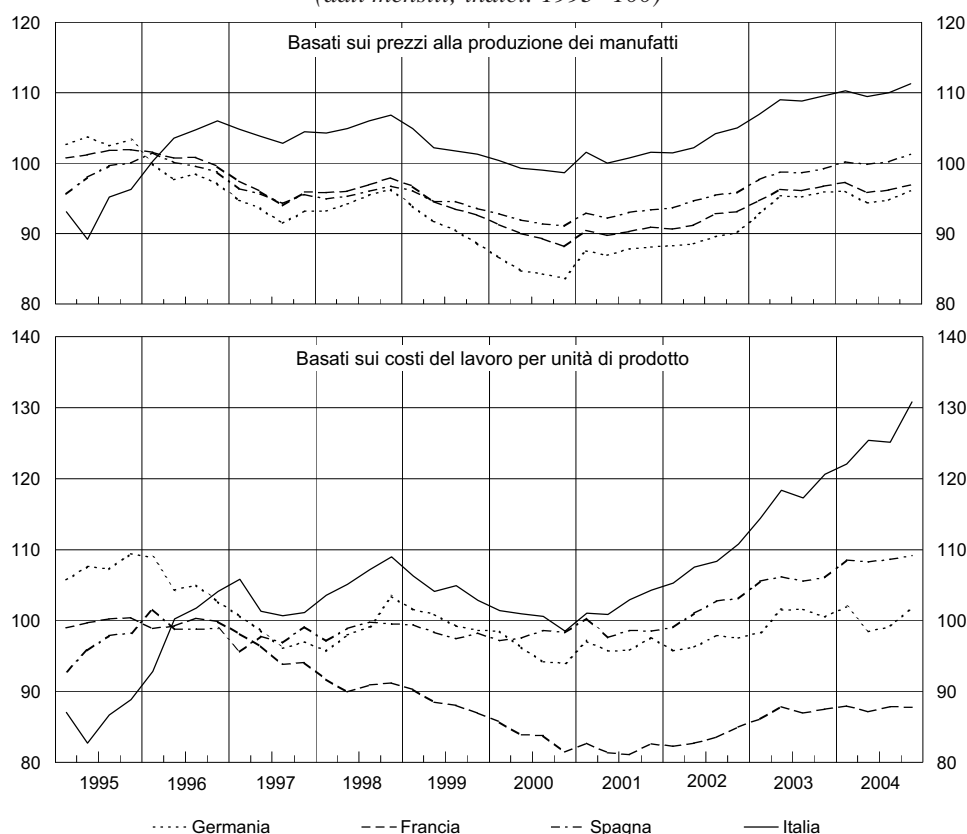
Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali.

(1) Conti nazionali rivisti per l'allocazione settoriale dei servizi di intermediazione finanziaria indirettamente misurati. – (2) Media delle variazioni delle importazioni di beni e servizi dei principali mercati di sbocco, ponderata con i rispettivi pesi utilizzati nell'indicatore di competitività (cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*). – (3) Basati sui prezzi alla produzione dei manufatti. Valori positivi indicano perdite di competitività.

dal 3,1 per cento del 2003 (era 3,5 nel 2000 e 4,6 nel 1995); è ora pressoché pari all'incidenza del PIL italiano sul prodotto mondiale, annullando un divario storicamente positivo.

Fig. B8

INDICATORI DI COMPETITIVITÀ DEI PRINCIPALI PAESI DELL'AREA DELL'EURO NEI CONFRONTI DI TUTTI I PAESI CONCORRENTI (1)
(dati mensili; indici: 1993=100)



Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e FMI.

(1) Tasso di cambio effettivo reale; un aumento segnala una perdita di competitività.

Lo scarto nella dinamica delle esportazioni italiane è assai ampio anche nei confronti delle sole economie avanzate, che nel 2004 hanno registrato un'espansione dell'8,6 per cento. L'incremento delle vendite all'estero è stato pari all'11,5 per cento in Germania e al 7,8 in Francia. Mentre la quota sul mercato mondiale di quest'ultimo paese ha continuato a ridursi, dal 5,3 al 5,0 per cento a prezzi costanti, quella della Germania è salita lievemente, all'11,8 per cento.

Misurata a prezzi e a cambi correnti, la quota italiana del commercio mondiale si è collocata nel 2004 al 4,0 per cento (4,1 nel 2003). Anche la quota della Francia ha subito una diminuzione contenuta, al 4,8 per cento, mentre quella della Germania si è stabilizzata al 10,2 per cento, interrompendo la crescita in atto dal 2001.

ESPORTAZIONI E IMPORTAZIONI ITALIANE CIF-FOB
PER PRINCIPALI PAESI E AREE: VALORI
E INDICI DEI VALORI MEDI UNITARI (VMU) E DELLE QUANTITÀ (1)
(composizione percentuale dei valori
e variazioni percentuali sull'anno precedente; indici: 2000=100)

| Paesi e Aree | Esportazioni | | | | | | Importazioni | | | | | |
|--------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | 2003 | | | 2004 | | | 2003 | | | 2004 | | |
| | Comp. % valori 2003 | Variaz. perc. VMU | Variaz. perc. quant. | Comp. % valori 2004 | Variaz. perc. VMU | Variaz. perc. quant. (2) | Comp. % valori 2003 | Variaz. perc. VMU | Variaz. perc. quant. | Comp. % valori 2004 | Variaz. perc. VMU | Variaz. perc. quant. (2) |
| Paesi UE | 60,6 | 1,2 | -1,1 | 59,8 | 4,7 | 1,4 | 61,4 | 0,7 | 0,1 | 60,4 | 4,0 | 2,4 |
| Paesi UE-15 | 54,7 | 1,1 | -1,7 | 54,3 | 4,5 | 2,3 | 57,9 | 0,8 | -0,2 | 56,6 | 4,1 | 1,7 |
| di cui: Francia | 12,5 | 2,0 | -2,6 | 12,5 | 4,9 | 2,4 | 11,4 | 1,7 | -2,2 | 11,0 | 4,7 | .. |
| Germania | 14,1 | 2,0 | -2,4 | 13,7 | 3,8 | 0,9 | 18,1 | -0,6 | 1,5 | 18,1 | 3,9 | 4,5 |
| Regno Unito | 7,1 | -3,4 | 2,5 | 7,0 | 5,5 | 0,6 | 4,9 | -0,7 | -5,7 | 4,3 | 1,9 | -5,4 |
| Spagna | 7,1 | 1,4 | 7,1 | 7,3 | 5,9 | 3,9 | 4,8 | 4,1 | 0,4 | 4,7 | 4,2 | 0,4 |
| Nuovi paesi UE .. | 5,9 | 2,7 | 4,7 | 5,5 | 6,0 | -5,9 | 3,5 | -1,3 | 5,0 | 3,8 | 2,6 | 13,3 |
| Paesi extra UE .. | 39,4 | 0,2 | -4,9 | 40,2 | 3,9 | 5,5 | 38,6 | -2,0 | 1,6 | 39,6 | 6,0 | 5,2 |
| di cui: Cina | 1,5 | 2,8 | -7,8 | 1,6 | 2,4 | 12,5 | 3,6 | -10,9 | 28,8 | 4,1 | 1,3 | 22,0 |
| Giappone | 1,6 | -0,3 | -4,1 | 1,5 | 6,2 | -5,7 | 2,0 | -0,4 | -0,6 | 1,9 | 0,5 | 4,2 |
| EDA (3) | 3,2 | -2,2 | -6,0 | 3,2 | 1,8 | 2,2 | 2,4 | -2,3 | 8,2 | 2,6 | 4,4 | 11,2 |
| Russia | 1,5 | 3,2 | -1,7 | 1,7 | 3,1 | 24,8 | 3,1 | 1,2 | 2,6 | 3,4 | 6,7 | 11,0 |
| Stati Uniti .. | 8,3 | -4,8 | -10,3 | 7,9 | -0,7 | 2,9 | 3,9 | -4,1 | -14,8 | 3,5 | 2,5 | -4,9 |
| Totale ... | 100,0 | 0,8 | -2,7 | 100,0 | 4,3 | 3,1 | 100,0 | -0,3 | 0,7 | 100,0 | 4,8 | 3,5 |

Fonte: Elaborazioni su dati Istat.
(1) La variazione dei valori per i paesi della UE e per il totale è calcolata su dati corretti per la stima delle transazioni rilevate annualmente e tenendo conto, sulla base dell'esperienza del passato, dei ritardi negli invii delle dichiarazioni. – (2) Per i paesi UE le variazioni delle quantità per il 2004 sono calcolate sulla base dei dati relativi ai valori deflazionati per i VMU. – (3) Economie dinamiche dell'Asia: Corea del Sud, Hong Kong, Malesia, Singapore, Taiwan, Thailandia.

Nel 2004 il contributo più rilevante alla crescita dei volumi esportati dall'Italia è derivato dalle vendite di metalli e prodotti in metallo, in connessione con la sostenuta domanda mondiale di acciaio, oltreché da quelle di macchine e apparecchi meccanici e di mezzi di trasporto, soprattutto “parti ed accessori per autoveicoli e loro motori” e “navi e imbarcazioni”. Hanno invece continuato a ridursi le esportazioni dei prodotti del tessile e abbigliamento, del cuoio e prodotti in cuoio, tra cui le calzature, nonché delle “altre industrie manifatturiere”, che includono i mobili.

Dall'analisi delle componenti cicliche, in ciascuno dei principali paesi dell'area emerge una stretta correlazione tra l'andamento delle esportazioni e quello della produzione industriale. In particolare, nell'ultimo biennio il ridimensionamento in Italia dell'attività nei settori che realizzano sui mercati esteri almeno il 40 per cento del fatturato (-3,4 per cento) spiega quasi per intero il calo dell'indice generale della produzione industriale (circa l'1 per cento), a fronte di un lieve incremento registrato negli altri settori.

Per il quarto anno consecutivo il ritmo di crescita delle esportazioni italiane verso la UE, che rappresentano il 60 per cento del totale, è stato meno sostenuto di quello verso il resto del mondo. Tra i paesi europei, sono aumentate di più in Francia e in Spagna (2,4 e 3,9 per cento, rispettivamente); si sono invece contratte nei dieci paesi di nuovo accesso alla UE (-5,9 per cento), riflettendo la forte riduzione delle vendite di macchine e apparecchi meccanici e di prodotti tessili. Le esportazioni italiane hanno continuato a ristagnare nel Regno Unito e in Germania, il nostro principale mercato di sbocco. Nel 2004 le importazioni della Germania dai paesi della UE sono cresciute del 9,4 per cento in volume; quelle dall'Italia solo dello 0,9, continuando a risentire di una contrazione nei settori di specializzazione italiana a maggiore intensità di lavoro (tessile e abbigliamento, cuoio e calzature, "altri prodotti manifatturieri"), per effetto dell'acuirsi della concorrenza su quel mercato da parte dei paesi emergenti.

Nel 2004 il volume delle vendite di beni dell'Italia nei mercati esterni alla UE ha registrato incrementi molto elevati in Russia (25 per cento) e in Cina (13 per cento), sospinto dalla domanda di beni di investimento. A prezzi correnti, l'aumento nei due paesi è stato rispettivamente pari al 29 e al 15 per cento, rispettivamente, contro gli aumenti del 24 e 15 per le vendite della Germania, del 16 e 14 per cento per quelle della Francia. In Italia ne hanno beneficiato in maggior misura i settori delle macchine e apparecchi meccanici e dei metalli e prodotti in metallo. La quota sul mercato cinese dell'insieme delle nostre vendite si attesta all'1,2 per cento a prezzi e cambi correnti, contro il 5,4 della Germania e l'1,4 della Francia. La crescita del volume delle esportazioni italiane negli Stati Uniti è risultata modesta (2,9 per cento). I prezzi in euro praticati dagli esportatori italiani sul mercato statunitense si sono ridotti (-0,7 per cento sulla base dei valori medi unitari) in misura insufficiente a compensare il forte apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro (9,1 per cento nella media del 2004).

Le importazioni. – Nel 2004 le importazioni di beni e servizi sono aumentate del 2,5 per cento a prezzi costanti, (1,3 nel 2003). In connessione con l'aumento lievemente più sostenuto delle esportazioni, la domanda estera netta è tornata a fornire un contributo positivo alla crescita del prodotto, seppure di appena 0,2 punti percentuali (-1,7 punti nel complesso del biennio precedente).

Le importazioni di soli beni, valutate a prezzi costanti, sono cresciute del 3,5 per cento, meno che negli altri principali paesi dell'area dell'euro (9,0 per cento in Francia, 12,2 in Germania e 11,0 in Spagna). In presenza di una dinamica delle esportazioni più sostenuta che in Italia, i maggiori aumenti delle importazioni nel resto dell'area riflettono, soprattutto per la Germania, una maggiore propensione dei comparti esportatori a impiegare

beni intermedi acquistati su mercati esteri. Secondo l'istituto nazionale di statistica, la quota di beni intermedi e semilavorati acquistati dalle imprese tedesche sui mercati esteri e utilizzati nella produzione dei beni esportati è salita dal 29,7 per cento del 1995 al 38,8 nel 2002.

L'intensità dei flussi di commercio intra industriale dell'Italia, pur in aumento dalla seconda metà degli anni novanta, rimane inferiore a quella della Francia e soprattutto della Germania. L'analisi delle componenti cicliche delle esportazioni e delle importazioni nei tre paesi evidenzia una forte correlazione tra i due aggregati in Germania e in Francia nel periodo 1990-2003. Il legame statistico risulta invece più tenue per l'Italia, segnalando per il nostro paese una minore intensità del processo di attivazione delle importazioni da parte delle esportazioni.

In Italia la crescita delle importazioni è riconducibile principalmente agli acquisti di macchine e apparecchi elettrici (8,0 per cento), di metalli e prodotti in metallo (4,7 per cento) e mezzi di trasporto (2,4 per cento). Le importazioni dai paesi esterni alla UE sono cresciute a un ritmo molto più sostenuto rispetto a quelle provenienti dai paesi membri. Vi hanno contribuito soprattutto gli acquisti dalla Cina (in aumento del 22,0 per cento) e, in misura minore, dalle "economie dinamiche dell'Asia" e dalla Russia.

La quota delle importazioni provenienti dalla Cina sul totale delle importazioni italiane in valore è continuata a crescere, dal 3,6 per cento del 2003 al 4,1 del 2004. La Cina è diventata per il nostro paese il principale fornitore di beni manufatti al di fuori della UE. Nel 2004 i prodotti a medio-alto contenuto di tecnologia, in particolare le macchine elettriche, rappresentavano il 22,3 per cento del totale delle nostre importazioni da quel paese, quelli ad alto contenuto tecnologico, tra cui macchinari e prodotti chimici, il 19,4 per cento, una quota pressoché simile a quella dei prodotti tessili e dell'abbigliamento.

Nonostante il deprezzamento del dollaro, i valori medi unitari in euro dei beni importati in Italia dagli Stati Uniti sono aumentati del 2,5 per cento, contribuendo a ridurre ulteriormente i volumi (-4,9 per cento). Il rallentamento ha risentito per oltre due terzi dell'andamento negativo nel settore degli aeromobili, nel quale sono venute meno alcune importanti transazioni registrate nel 2003.

L'OFFERTA INTERNA

I settori produttivi e la demografia d'impresa

Nel 2004 in Italia il valore aggiunto al costo dei fattori è aumentato dell'1,3 per cento in termini reali (tav. B13); vi hanno contribuito i settori dei servizi e dell'agricoltura per 0,8 e 0,3 punti percentuali rispettivamente, a fronte di un apporto appena positivo del settore industriale.

Tav. B13

VALORE AGGIUNTO AL COSTO DEI FATTORI IN ITALIA

| Branche | 2003 | | 2004 | | Variazioni percentuali | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|-------------|------------|-------------|
| | Valori correnti (milioni di euro) | Quota del valore aggiunto (in percentuale) | Valori correnti (milioni di euro) | Quota del valore aggiunto (in percentuale) | Quantità | | Deflatori | |
| | | | | | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 |
| Industria | 311.984 | 26,4 | 324.388 | 26,4 | -0,4 | 0,8 | 2,1 | 3,2 |
| Industria in senso stretto .. | 252.898 | 21,4 | 260.987 | 21,3 | -1,0 | 0,3 | 2,2 | 2,9 |
| Attività estrattive | 4.937 | 0,4 | 4.781 | 0,4 | 0,3 | -3,7 | -1,0 | 0,5 |
| Attività manifatturiere | 221.139 | 18,7 | 228.827 | 18,7 | -1,4 | -0,1 | 1,6 | 3,5 |
| Produzione e distribuzione di energia elettrica, gas, vapore e acqua | 26.822 | 2,3 | 27.379 | 2,2 | 1,9 | 4,1 | 7,4 | -2,0 |
| Costruzioni | 59.086 | 5,0 | 63.401 | 5,1 | 2,3 | 2,7 | 1,7 | 4,5 |
| Servizi | 836.964 | 70,9 | 868.793 | 70,9 | 0,9 | 1,2 | 3,5 | 2,6 |
| Commercio, riparazioni e beni per la casa | 149.847 | 12,7 | 153.158 | 12,5 | 0,3 | 2,1 | 1,9 | 0,1 |
| Alberghi e ristoranti | 43.287 | 3,7 | 43.724 | 3,6 | -0,4 | -1,3 | 4,9 | 2,4 |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni | 87.179 | 7,4 | 90.913 | 7,4 | 0,3 | 1,7 | 2,1 | 2,5 |
| Intermediazione monetaria e finanziaria (1) | 67.841 | 5,7 | 67.988 | 5,5 | 1,0 | -2,1 | 3,2 | 2,4 |
| Servizi a imprese e famiglie (2) | 252.967 | 21,4 | 269.247 | 22,0 | 1,7 | 0,3 | 3,4 | 6,1 |
| Pubblica amministrazione (3) | 67.147 | 5,7 | 69.631 | 5,7 | 1,2 | 1,0 | 7,0 | 2,6 |
| Istruzione | 60.343 | 5,1 | 59.756 | 4,9 | 0,8 | 1,0 | 5,8 | -2,0 |
| Sanità e altri servizi sociali ... | 55.432 | 4,7 | 59.868 | 4,9 | 1,4 | 4,0 | 0,8 | 3,9 |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali | 43.203 | 3,7 | 44.600 | 3,6 | -0,2 | 5,7 | 5,4 | -2,4 |
| Servizi domestici presso famiglie e convivenze | 9.718 | 0,8 | 9.908 | 0,8 | 2,2 | 0,6 | 4,3 | 1,4 |
| Agricoltura (4) | 32.024 | 2,7 | 32.757 | 2,7 | -5,2 | 10,8 | 6,7 | -7,7 |
| Valore aggiunto al costo dei fattori (5) | 1.180.972 | 100,0 | 1.225.938 | 100,0 | 0,3 | 1,3 | 3,2 | 2,5 |

Fonte: Istat.

(1) Include anche assicurazioni e fondi pensione. – (2) Attività immobiliari, noleggio, informatica, ricerca, altre attività professionali e imprenditoriali. – (3) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (4) Include anche silvicoltura e pesca. – (5) Al lordo dei Servizi di intermediazione finanziaria indirettamente misurati (Sifim).

Nell'industria in senso stretto, dopo la flessione registrata l'anno precedente, il valore aggiunto a prezzi costanti è aumentato dello 0,3 per cento, sospinto dal comparto energetico (4,1 per cento, più del doppio rispetto al 2003). In quello manifatturiero il valore aggiunto è rimasto pressoché stazionario (-1,4 per cento nel 2003); vi è stata una marcata contrazione per i prodotti tessili (-5,0 per cento).

Il valore aggiunto a prezzi costanti nel comparto tessile e dell'abbigliamento, dopo una fase di espansione pressoché continua dalla metà degli anni ottanta, risulta in contrazione dal 2001. Fra il 1991 e il 2001 la forte riduzione delle unità di lavoro standard, pari a circa il 19 per cento, si è accompagnata a un aumento della produttività superiore a quello del resto dell'industria. Dal 2001 al 2004 anche il valore aggiunto per addetto è diminuito a un tasso medio annuo dell'1,5 per cento, una flessione più accentuata di quella media dell'industria manifatturiera (-0,9 per cento); la redditività delle imprese si è significativamente contratta, in particolare per quelle di piccola dimensione. Secondo l'indagine della Banca d'Italia sulle imprese industriali e dei servizi con 20 e più addetti, nel 2004 la quota di imprese in perdita è salita al 25,2 per cento, dal 20,9 per cento dell'anno precedente. Sull'andamento del settore hanno influito il rallentamento della domanda interna e la crescente concorrenza dei paesi emergenti. Quest'ultima potrebbe accentuarsi con l'abolizione completa, da gennaio 2005, del sistema di contingentamenti bilaterali alle importazioni di prodotti del tessile e dell'abbigliamento dai paesi emergenti (cfr. il capitolo della sezione A: I flussi commerciali e finanziari internazionali).

Il valore aggiunto è aumentato del 2,7 per cento nel comparto delle costruzioni (2,3 nel 2003). Nei servizi è cresciuto dell'1,2 per cento (0,9 nel 2003), grazie soprattutto al contributo dei servizi pubblici sociali e della sanità; nei servizi privati alle imprese e alle famiglie la crescita del valore aggiunto ha fortemente rallentato, allo 0,3 per cento, dall'1,7 del 2003. L'agricoltura ha registrato una crescita del 10,8 per cento, con una netta inversione rispetto all'anno precedente (-5,2).

In base ai dati dell'anagrafe delle Camere di commercio, nel 2004 si è registrato un saldo attivo tra imprese iscritte e cessate pari a circa 90 mila unità. Il flusso netto di nuove imprese si è riportato sui valori del 2001, dopo una flessione a circa 70 mila unità nel 2002 e nel 2003; rispetto al 2003 il numero delle imprese registrate a fine anno è aumentato dell'1,6 per cento (1,3 nel 2003).

Nella classe delle imprese individuali, per le quali è possibile risalire alla nazionalità di origine dell'imprenditore, circa il 16 per cento delle iscrizioni è attribuibile a imprenditori immigrati. Le nuove ditte individuali di immigrati si concentrano, nell'ordine, nei settori delle costruzioni, del commercio e dell'abbigliamento.

La natalità netta delle imprese è stata positiva in tutte le ripartizioni geografiche; il Mezzogiorno ha continuato a essere caratterizzato da un

tasso di natalità netta superiore a quello medio nazionale (rispettivamente 1,8 e 1,5 per cento; 1,4 e 1,2 nel 2003).

Nel settore manifatturiero il tasso di natalità netta è risultato negativo per 1,5 punti percentuali (-1,0 nel 2003); vi ha contribuito soprattutto la contrazione pronunciata nel comparto tessile e dell'abbigliamento (-3,2 per cento).

Nel 2004 il fabbisogno energetico lordo dell'Italia è cresciuto dello 0,8 per cento rispetto al 2003 e gli impieghi finali dell'1,1; le importazioni nette sono aumentate dell'1,7 per cento, la produzione nazionale dello 0,8. La dipendenza dall'estero è rimasta invariata attorno all'85 per cento del fabbisogno; l'intensità energetica, pari al rapporto tra consumo complessivo di energia e PIL a prezzi costanti, è diminuita dello 0,4 per cento, dopo la forte crescita registrata nel 2003 (2,9 per cento).

Le difficoltà competitive dell'industria manifatturiera

Risentendo anche della debolezza congiunturale dell'area dell'euro, in Italia nel settore manifatturiero il valore aggiunto al costo dei fattori si è contratto dello 0,8 per cento in media annua fra il 2000 e il 2004. Negli anni novanta era aumentato a un ritmo medio annuo dell'1,1 per cento; nel decennio precedente dell'1,7. Il tasso di crescita della produttività del lavoro è sceso progressivamente, dal 3,1 per cento degli anni ottanta, al 2 del decennio successivo; è divenuto negativo (-0,7) nell'ultimo quadriennio.

Nei settori tradizionali l'indice della produzione industriale è in calo dal 2002, trascinato dall'andamento negativo del settore tessile e dell'abbigliamento (-4,6 per cento medio annuo) e del cuoio e calzature (-8,2 per cento). Questi settori soffrono la concorrenza crescente dei paesi a basso costo del lavoro: la natura standardizzata di gran parte dei beni prodotti offre limitati margini di competizione non di prezzo e scarse possibilità di differenziazione, due componenti fondamentali per affrontare la sfida sui mercati internazionali.

La Banca d'Italia ha condotto nel corso dell'inverno 2004-05 circa 60 colloqui approfonditi con imprese manifatturiere localizzate nella provincia di Brescia, che, grazie alla forte vocazione manifatturiera, offre un panorama abbastanza rappresentativo della realtà industriale italiana. Le imprese studiate possono essere suddivise in tre gruppi con riferimento ai profili di concorrenza, in particolare da parte dei paesi emergenti. Un primo gruppo, concentrato prevalentemente, ma non esclusivamente, nei settori avanzati, punta alla creazione di prodotti differenziati in grado di conferire un certo potere di mercato.

Queste imprese fanno dell'innovazione, anche in termini organizzativi, distributivi e di marchio, la componente principale della strategia aziendale; considerano l'apertura dei mercati internazionali come un'opportunità di crescita e godono di buone condizioni economiche. Un secondo gruppo di imprese è meno esposto alla concorrenza. Si tratta di imprese appartenenti a mercati con strutture oligopolistiche per effetto degli elevati costi di trasporto del prodotto o di entrata nel settore, quali le imprese metallurgiche; altre hanno individuato mercati di nicchia. Pur in presenza di prospettive di crescita meno favorevoli di quelle del primo gruppo, conseguono risultati soddisfacenti. Infine, un terzo gruppo stenta a fronteggiare la concorrenza e appare in forte crisi. Sono per lo più imprese di piccole dimensioni, operanti nel "sistema moda" o nel settore della meccanica a basso contenuto tecnologico che producono beni standardizzati, a prevalente concorrenza di prezzo.

A fronte delle difficoltà nei settori tradizionali, non è aumentata la capacità competitiva nelle produzioni a più alta intensità tecnologica o caratterizzate da forti economie di scala: fra il 2001 e il 2004 la produzione industriale si è contratta a un tasso medio annuo del 7,2 per cento nel settore delle macchine elettriche ed elettroniche e del 3,9 per cento in quello dei mezzi di trasporto.

La composizione dell'occupazione conferma la specializzazione in produzioni tradizionali rispetto alle strutture produttive della Francia e della Germania. La crescita della produttività nel complesso del settore manifatturiero nel periodo 1991-2001 è stata del 2,2 per cento medio annuo in Italia, registrando un differenziale marcato rispetto alla Francia (3,7 per cento), più contenuto rispetto alla Germania (2,4 per cento; tav. B14). L'aumento in Italia non si discosta sensibilmente da quello degli altri due paesi nei settori tradizionali, ma le differenze sono notevoli per quelli a maggior contenuto tecnologico, in particolare la chimica, la meccanica e macchine elettriche e, rispetto alla Francia, i mezzi di trasporto.

Il differenziale di crescita della produttività dell'industria manifatturiera italiana non è riconducibile solo alla specializzazione produttiva: attribuendo all'Italia la struttura dell'occupazione tedesca o francese, la crescita nel nostro paese sarebbe rimasta sostanzialmente invariata. Al contrario, per data struttura dell'occupazione, applicando ai settori italiani i tassi di crescita registrati in Francia e Germania si sarebbe ottenuta una crescita della produttività analoga a quella di questi due paesi. Il debole andamento del settore manifatturiero non è quindi solamente attribuibile al peso preponderante dei comparti tradizionali: i settori avanzati non solo registrano quote di occupazione più basse degli altri paesi, ma mostrano anche un ampio differenziale di crescita della produttività.

Il superamento di un modello di specializzazione sbilanciato verso le produzioni tradizionali dipende in modo cruciale dal miglioramento dell'efficienza nei settori a più alta tecnologia, per i quali maggiori sono le conseguenze negative del ritardo nella capacità innovativa che caratterizza il nostro sistema produttivo.

**QUOTE SULL' OCCUPAZIONE E CRESCITA DELLA PRODUTTIVITÀ
DEL LAVORO NEL SETTORE MANIFATTURIERO**
(valori percentuali)

| Comparti | Quote sull'occupazione nel 2001 | | | Crescita della produttività 1991-2001 (media annua) | | |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| | Italia | Francia | Germania | Italia | Francia | Germania |
| Alimentare, bevande e tabacco | 9,1 | 16,6 | 12,4 | 1,8 | -1,0 | 0,8 |
| Tessile, abbigliamento, cuoio e calzature | 18,6 | 6,5 | 3,1 | 2,8 | 3,5 | 3,6 |
| Legno e produzione in legno | 3,8 | 2,4 | 2,2 | 3,3 | 2,8 | 3,3 |
| Carta, stampa ed editoria | 5,9 | 8,5 | 7,0 | 2,4 | 1,7 | 2,0 |
| Chimica, gomma e plastica | 9,2 | 12,2 | 12,0 | 0,7 | 5,0 | 4,2 |
| Minerali non metalliferi | 6,6 | 4,4 | 3,6 | 1,1 | 2,3 | 3,0 |
| Metallo e prodotti in metallo | 15,0 | 14,7 | 14,3 | 2,1 | 1,7 | 2,5 |
| Meccanica, macchine elettriche | 20,4 | 19,5 | 28,6 | 2,3 | 7,3 | 2,6 |
| Autoveicoli e altri mezzi di trasporto | 5,5 | 10,1 | 13,2 | 1,9 | 5,8 | 0,7 |
| Altri | 5,9 | 5,2 | 3,7 | 3,6 | 1,8 | -0,8 |
| Totale ... | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 2,2 | 3,7 | 2,4 |

Fonte: elaborazioni su dati OCSE.

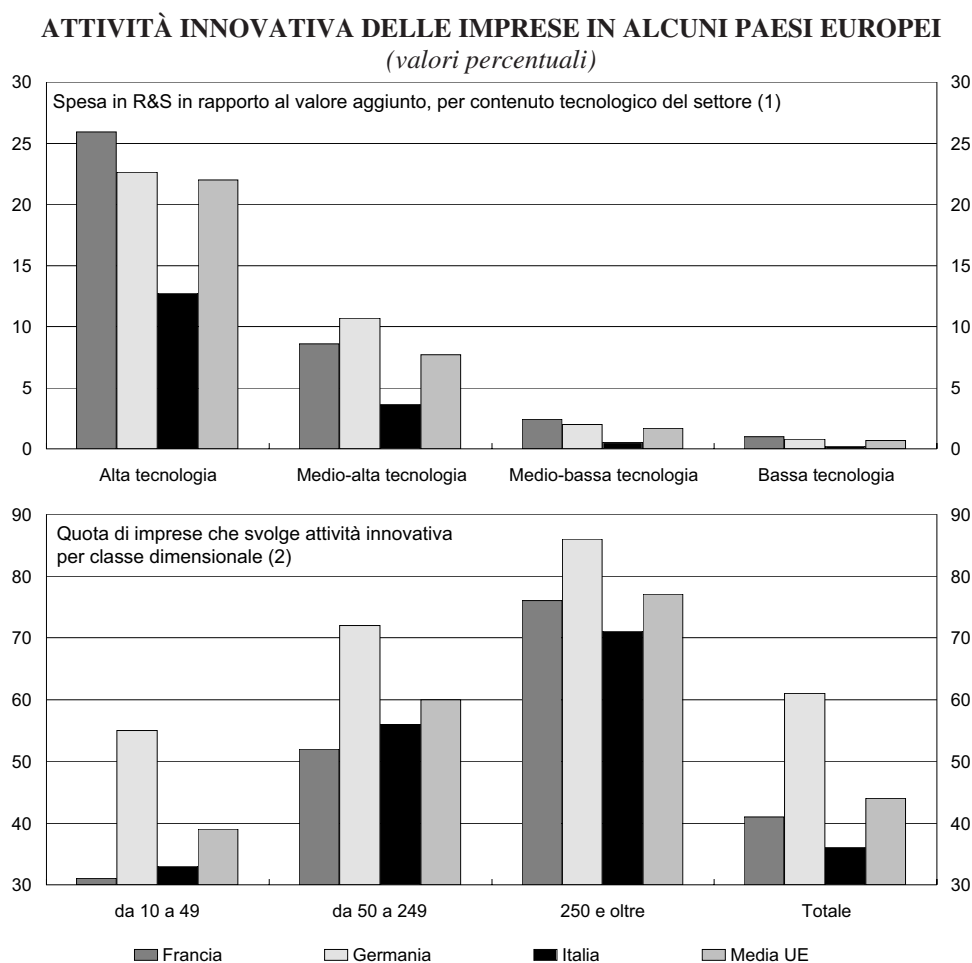
L'attività innovativa nel confronto internazionale. – In base ai dati dell'OCSE, la minor spesa complessiva in ricerca e sviluppo (R&S) dell'Italia è attribuibile principalmente al basso contributo del settore privato. Nel 2001 le imprese italiane investivano in R&S lo 0,55 per cento del PIL, contro una media dell'1,25 nella UE; l'investimento pubblico si collocava su livelli comparabili con la media UE (0,56 e 0,68 rispettivamente; tav. aB23). Il divario non è imputabile esclusivamente al peso preponderante nella struttura industriale italiana delle produzioni a basso contenuto tecnologico. L'analisi del rapporto fra la spesa in R&S e il valore aggiunto settoriale nei principali paesi industriali distintamente per le quattro categorie tecnologiche definite dall'OCSE mostra che l'Italia registra una quota significativamente inferiore a quella degli altri paesi in ogni categoria (fig. B9).

L'indagine comunitaria sull'innovazione, coordinata dall'Eurostat e condotta con cadenza triennale, conferma questi risultati. La quota di imprese che dichiarano di aver svolto attività innovativa nel triennio 1998-2001 è in Italia inferiore alla media della UE (fig. B9); il divario è meno accentuato se si confrontano classi dimensionali omogenee, suggerendo che su di esso incide il peso maggiore nel nostro paese delle piccole imprese, meno propense a svolgere attività innovativa (cfr. il capitolo della sezione B: L'offerta interna nella Relazione sull'anno 2002).

Anche gli indicatori dell'output innovativo segnalano un ritardo del nostro sistema produttivo. Il numero di domande di brevetto depositate al-

l'Ufficio europeo brevetti nel corso del 2000 era pari a 5,6 per 100 mila abitanti in Italia, contro una media europea di 12,1. Solo la Grecia, il Portogallo e la Spagna registravano valori inferiori. Anche in questo caso la minor propensione a innovare non è imputabile solo alla specializzazione produttiva: l'intensità brevettuale per settore, definita dal rapporto fra il numero di domande di brevetti e gli addetti settoriali, è in Italia minore a quella osservata in media nella UE per tutti i comparti considerati (tav. B15). Lo scarto è maggiore nelle industrie a più alto contenuto tecnologico, quali la farmaceutica e l'elettronica, che registrano anche il più ampio divario di crescita della produttività (tav. B14).

Fig. B9



Fonte: OCSE, *Main Science and Technology Indicators*, 2004, per la spesa in R&S; Eurostat, *Third Community Innovation Survey*, 2004, per la quota di imprese che svolge attività innovativa.

(1) Il dato si riferisce al 2001 o al dato disponibile più recente. - (2) Il dato si riferisce al periodo 1998-2000.

L'intervento pubblico a sostegno dell'innovazione delle imprese. – Tutti i paesi industriali fanno ricorso a incentivi pubblici all'investimento in R&S delle imprese, dato il parziale carattere di bene pubblico dell'at-

tività innovativa da queste sostenuta. Secondo i dati dell'OCSE, l'entità del sostegno pubblico all'attività innovativa delle imprese in Italia non si discosta significativamente da quello di altri paesi sviluppati. Nel 2003 in Italia il contributo statale all'investimento in R&S delle imprese è stato, in rapporto al PIL, pari allo 0,08 per cento, contro lo 0,10 nella UE, lo 0,12 in Francia e lo 0,11 in Germania. Maggiori differenze emergono nei criteri allocativi: la Francia e la Germania attuano politiche più selettive, volte cioè allo sviluppo dei comparti ad alto contenuto tecnologico, mentre l'Italia tende a privilegiare misure orizzontali tese a favorire la diffusione delle tecnologie esistenti.

Tav. B15

**NUMERO DI BREVETTI DEPOSITATI PER 1000 ADDETTI
NEL SETTORE MANIFATTURIERO**
(anno 2000)

| Comparti (1) | Francia | Germania | Italia | Media UE |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Alimentare, bevande, tabacco | 0,14 | 0,19 | 0,12 | 0,17 |
| Tessile, abbigliamento, cuoio e calzature | 0,27 | 0,72 | 0,14 | 0,20 |
| Legno e mobili | 0,34 | 0,72 | 0,25 | 0,35 |
| Carta, stampa ed editoria | 0,36 | 0,51 | 0,28 | 0,35 |
| Chimica, gomma, plastica (esclusa farmaceutica) .. | 1,20 | 2,16 | 0,64 | 1,36 |
| Farmaceutica | 6,56 | 12,26 | 2,51 | 7,50 |
| Minerali non metalliferi | 1,02 | 1,16 | 0,47 | 0,73 |
| Metalli di base | 0,60 | 1,19 | 0,28 | 0,66 |
| Prodotti in metallo (esclusa meccanica) | 1,31 | 2,53 | 0,83 | 1,43 |
| Meccanica | 2,62 | 3,30 | 1,21 | 2,33 |
| Computers e macchine per ufficio | 8,29 | 13,91 | 7,39 | 9,57 |
| Macchine elettriche (esclusa elettronica) | 3,64 | 3,16 | 1,51 | 2,56 |
| Elettronica | 6,71 | 11,50 | 1,73 | 7,21 |
| Strumenti | 1,37 | 2,49 | 0,94 | 1,59 |
| Autoveicoli | 1,24 | 1,83 | 1,02 | 1,26 |
| Altri mezzi di trasporto | 6,74 | 18,90 | 3,91 | 8,72 |
| Totale ... | 1,74 | 2,66 | 0,79 | 1,67 |

Fonte: Eurostat, *European Business Facts and Figures*, 2004; elaborazioni su dati dell'Ufficio europeo brevetti.

(1) I brevetti sono riclassificati dalla Classificazione internazionale dei brevetti, fornita dall'Ufficio europeo brevetti, alla *International Standard Industrial Classification (ISIC)*, versione 2.

La Francia ha incentivato particolarmente il fattore imprenditoriale, attraverso strumenti di sostegno alla nascita e alla crescita di imprese nei settori ad alta tecnologia operanti in stretta collaborazione con enti di ricerca pubblica. La Germania utilizza forme di sostegno rivolte sia a settori specifici, sia alle imprese con un significativo potenziale di crescita. Vengono inoltre sovvenzionate istituzioni di ricerca settoriali che prevedano la collaborazione fra imprese ed enti pubblici.

In Italia sono stati recentemente avviati diversi tentativi di riorganizzazione e di semplificazione procedurale delle politiche a favore dell'innovazione. Sono stati disegnati interventi di agevolazione attraverso cui è possibile ottenere sgravi fiscali sulle spese sostenute per ricerca industriale, commercializzazione dei brevetti, attività di ricerca in cooperazione con altre imprese e diffusione di tecnologie, specialmente nelle piccole e medie imprese (PMI). Alcune iniziative mirano a ridurre gli squilibri territoriali, incentivando gli investimenti nelle aree depresse e la semplificazione procedurale per le imprese localizzate nel Mezzogiorno: si tratta di pacchetti integrati di agevolazioni attraverso cui l'impresa può presentare una sola domanda per avere accesso a diverse fonti e tipi di agevolazioni. Vi sono inoltre strumenti di tipo orizzontale, riguardanti l'adozione di tecnologie dell'informazione e della comunicazione nei settori tradizionali e agevolazioni per l'acquisto di macchinari nelle PMI.

Le politiche per l'innovazione di tipo orizzontale appaiono meno adatte a rafforzare la componente ad alta tecnologia del sistema produttivo. La capacità innovativa in questi settori trarrebbe maggiori benefici da interventi rivolti a imprese con un più elevato potenziale di crescita e tesi a incentivare con maggiore efficacia le forme consortili e di cooperazione, in particolare fra le PMI e gli enti pubblici di ricerca. Anche nell'ambito degli strumenti già esistenti, come nel caso del Piano nazionale della ricerca, si potrebbe contribuire a rendere maggiormente stabili nel tempo gli incentivi con un'accurata definizione delle priorità e dell'allocazione dei fondi, consentendo alle imprese di pianificare la propria attività innovativa su un orizzonte temporale di lungo termine.

Le privatizzazioni e la regolazione dei mercati

Le privatizzazioni. – Nel 2004 è ripreso il processo di privatizzazione di società controllate dal settore pubblico, anche grazie al positivo andamento dei corsi azionari. Includendo le operazioni effettuate dagli enti locali e dalle imprese partecipate indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle finanze, nel 2004 il valore totale delle dismissioni è stato di circa 13 miliardi, più del doppio dell'anno precedente.

Nel mese di ottobre è stata collocata mediante asta pubblica la terza tranche del capitale dell'Enel, pari al 19,6 per cento del totale. L'incasso lordo di tale operazione è stato di 7,6 miliardi, il più elevato tra quelli registrati in Europa nel 2004. Le altre operazioni hanno riguardato imprese controllate solo indirettamente dallo Stato (tav. B16).

Nel mese di aprile del 2004, l'ENI ha collocato presso il pubblico il 9,5 per cento di Snam rete gas, la società proprietaria della rete di trasporto di gas naturale, ricavando 651 milioni. L'operazione si inquadra nell'ambito delle politiche per la liberalizzazione

del comparto energetico (elettricità e gas) promosse dalla Commissione europea e recepite dal decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 11 maggio 2004. Al fine di garantire condizioni paritarie nell'accesso ai servizi di rete, i soggetti produttori di gas e di energia elettrica sono tenuti entro il 1° luglio del 2007 a ridurre la propria partecipazione nelle società proprietarie della rete al di sotto del 20 per cento del capitale. In linea con tali disposizioni, nel 2004 anche l'Enel ha provveduto a cedere mediante asta pubblica il 50 per cento del capitale di Terna, la società proprietaria della rete elettrica nazionale, ricavando 1,7 miliardi. L'Enel ha altresì ceduto la società New Real, dopo averle assegnato la gran parte del proprio patrimonio immobiliare, per un controvalore di circa 1,4 miliardi. Finmeccanica ha ceduto per 1,4 miliardi il 10 per cento del capitale di STMicroelectronics alla Cassa depositi e prestiti.

Tav. B16

PRINCIPALI PRIVATIZZAZIONI IN ITALIA NEL 2004

| Società | Settore di appartenenza | Numero di dipendenti nel 2003 | Soggetto cedente | Metodo di vendita | Quota % ceduta del capitale sociale | Data di completamento della cessione | Ricavi lordi (milioni di euro) |
|--------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Snam rete gas | Energetico | 2.484 | ENI | Asta pubblica | 9,5 | aprile 2004 | 651 |
| Terna | Energetico | 2.821 | Enel | Asta pubblica | 50,0 | giugno 2004 | 1.699 |
| New Real | Immobiliare | 1.429 | Enel | Vendita diretta a investitore istituzionale | 100,0 | luglio 2004 | 1.396 |
| Enel | Energetico | 64.770 | Ministero dell'Economia e delle finanze | Asta pubblica | 19,6 | ottobre 2004 | 7.621 |
| STMicroelectronics | Manifatturiero | 10.081 | Finmeccanica | Vendita diretta a investitore istituzionale | 10,3 | novembre 2004 | 1.442 |

Fonte: Mediobanca, R&S, 2004; Fondazione ENI Enrico Mattei e Fondazione IRI, *Privatization Barometer*; bilanci societari; stampa finanziaria.

Attualmente il Ministero dell'Economia e delle finanze detiene una partecipazione del 20,3 per cento nell'ENI, del 31,5 per cento nell'Enel e del 62,3 per cento nell'Alitalia (tav. B17).

Negli anni più recenti la situazione economico-finanziaria dell'Alitalia si è progressivamente aggravata. Nel corso del 2004 è stato approvato un decreto a garanzia di un prestito di 400 milioni a favore della compagnia di trasporto aereo sul quale la Commissione europea ha espresso parere positivo: in vista di un nuovo aumento di capitale di circa 1,2 miliardi previsto per il 2005, la Commissione ha però indicato come condizione necessaria la riduzione della partecipazione pubblica al di sotto del 50 per cento del capitale entro l'anno.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI PUBBLICHE AL 31 DICEMBRE 2004

| Società | Settore di appartenenza | Fatturato nel 2003 (milioni di euro) | Numero di dipendenti nel 2003 | Quota % residua del Ministero dell'Economia e delle finanze |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| ENI | Energetico | 51.487 | 76.521 | 20,3 |
| Enel | Energetico | 30.022 | 64.770 | 31,5 |
| Finmeccanica | Difesa e aerospazio | 8.233 | 46.861 | 32,3 |
| Poste italiane | Servizi postali | 8.058 | 156.146 | 65,0 |
| Ferrovie dello Stato | Trasporti | 5.156 | 101.947 | 100,0 |
| Alitalia | Trasporti | 4.306 | 22.200 | 62,3 |
| RAI | Televisivo e multimediale | 2.785 | 11.447 | 99,6 |

Fonte: Mediobanca, R&S, 2004; bilanci societari; Ministero dell'Economia e delle finanze.

La regolamentazione dei mercati. – La regolamentazione dei mercati, in base agli indicatori elaborati dall'OCSE, è oggi in Italia più favorevole alla concorrenza rispetto al decennio passato; permangono tuttavia notevoli diversità fra i vari mercati.

In linea con le disposizioni comunitarie, dal 1° luglio del 2004 tutti gli utenti che acquistano energia elettrica per usi non domestici possono scegliere il proprio fornitore nel cosiddetto “mercato libero”; precedentemente, tale facoltà era concessa solo a coloro che consumavano almeno 100.000 kWh all'anno. Secondo i dati del Gestore della rete di trasmissione nazionale (GRTN), con la rimozione di questo vincolo il peso del mercato libero in termini di consumi totali di energia è passato dal 37,7 per cento del 2003 al 42,8 per cento.

Secondo l'indagine della Banca d'Italia sulle imprese industriali con 20 e più addetti, alla fine del 2004 circa il 40 per cento delle imprese acquistava energia elettrica da un fornitore diverso dal precedente monopolista, conseguendo una diminuzione media delle tariffe di circa il 4 per cento. La qualità del servizio di fornitura di energia elettrica è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 2001 per il 76 per cento delle imprese intervistate, mentre è migliorata per il 18 per cento.

La legge 23 agosto 2004, n. 239, di riordino del settore energetico, ha stabilito le ulteriori fasi per la completa liberalizzazione della domanda di energia elettrica: i clienti che acquistano energia per usi domestici (il “mercato vincolato”) potranno scegliere il proprio fornitore a partire dal 1° luglio del 2007.

Nel mese di aprile del 2004 ha preso avvio la borsa elettrica, prevista dal decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, che offre ai clienti del mercato

libero una modalità di approvvigionamento alternativa ai contratti bilaterali stipulati direttamente con i produttori. Nel periodo tra aprile e dicembre del 2004 le quantità scambiate in borsa sono state circa il 30 per cento della domanda totale di energia elettrica.

Secondo i dati dell'Eurostat, nel 2004 i prezzi dell'energia elettrica per usi industriali sono rimasti sensibilmente al di sopra della media europea. Le condizioni di offerta beneficerebbero dell'incremento della capacità di generazione di energia elettrica. Tra il 2002 e il 2004, sono state rilasciate dal Ministero per le Attività produttive 40 autorizzazioni per la costituzione o la modifica di centrali termoelettriche con capacità superiore a 300 MWh termici: secondo le stime del GRTN, 9 potrebbero entrare in funzione entro il 2005 e altre 9 entro il 2007; sono localizzate prevalentemente nelle regioni del Nord Ovest e del Mezzogiorno.

Dati i limiti alla capacità di trasporto della rete ad alta tensione, il prezzo dell'energia è influenzato dalle condizioni di domanda e di offerta locali, che concorrono alla determinazione del cosiddetto prezzo zonale.

Le zone geografiche in cui è convenzionalmente suddiviso il mercato elettrico italiano sono 7: Nord, Centro Nord (comprendente Toscana, Umbria e Marche), Centro Sud (Lazio, Abruzzo e Molise), Sud (Campania, Puglia e Basilicata), Calabria, Sicilia e Sardegna. Secondo i dati del GRTN, nel periodo aprile-dicembre 2004 nella borsa elettrica il prezzo zonale medio dell'energia è variato da un minimo di 53,4 euro/MWh nella zona del Nord a un massimo di 75,6 in quella della Calabria (62,8 nel Sud, 67,7 nel Centro Sud).

Anche nel comparto del gas naturale i prezzi nel 2004 sono stati in media superiori a quelli osservati nel resto della UE.

Nel settore commerciale, le Regioni hanno la competenza esclusiva per la regolamentazione dell'apertura di strutture di vendita di grande dimensione. La maggior parte delle Regioni ha limitato, anche con vincoli quantitativi, la crescita della grande distribuzione, a cui si associa generalmente una tendenza alla riduzione dei costi e dei prezzi unitari rispetto a quelli delle strutture tradizionali. Permane un'elevata frammentazione del sistema distributivo: secondo i dati del Ministero delle Attività produttive nel 2004 vi erano oltre 750.000 esercizi commerciali, 130 ogni 10.000 abitanti, circa il doppio della media della UE. Dallo sviluppo della grande distribuzione possono scaturire effetti positivi sui livelli di occupazione del settore.

Una recente analisi del Servizio Studi confronta l'evoluzione dell'occupazione tra il 1998 e il 2002 in Abruzzo e nelle Marche, due regioni simili quanto a struttura economica e socio-demografica, ma caratterizzate da normative differenti: la prima, al contrario della seconda, ha introdotto vincoli stringenti all'apertura di grandi strutture di vendita. Si stima che, nei due anni successivi all'introduzione delle leggi regionali e a parità di altre condizio-

ni, rispetto all'Abruzzo, nelle Marche la quota di occupati nel settore commerciale sul totale della popolazione in età lavorativa è aumentata di circa un punto percentuale. La crescita degli occupati nelle grandi strutture di vendita si è accompagnata con una stazionarietà dell'occupazione nelle strutture di piccola dimensione; con una diminuzione del numero dei proprietari, ma con un aumento di quello dei dipendenti. Quest'ultima evidenza corrobora l'ipotesi che l'accresciuto grado di concorrenza abbia indotto i piccoli esercizi commerciali a intraprendere processi di ristrutturazione e riorganizzazione in reti o in franchising.

A oltre dieci anni dall'avvio del processo di apertura alla concorrenza, nel trasporto aereo permangono barriere all'entrata, come recentemente rilevato dall'Autorità garante per la concorrenza e il mercato. I nuovi operatori hanno difficoltà ad accedere all'assegnazione delle bande orarie di decollo e di atterraggio (slots) sulle principali tratte italiane. I nuovi vettori hanno quindi adottato politiche di differenziazione rispetto agli operatori dominanti, concentrando l'attività sugli aeroporti minori in cui è più facile ottenere gli slots. Dal confronto delle tariffe medie applicate sulle principali tratte europee con quella della tratta che collega gli aeroporti di Milano Linate e Roma Fiumicino emerge che, a parità di altre condizioni, la tariffa applicata in Italia è tra le più elevate in Europa, preceduta solo da quella della tratta Berlino-Francoforte.

Diritto e competitività delle imprese

Sono ampiamente riconosciuti gli effetti benefici sulla crescita e sulla competitività dell'economia di una legislazione adeguata sui vari profili dell'attività d'impresa; di una sua applicazione efficiente; di uno snellimento nella regolamentazione dei mercati.

La riforma del diritto societario muove in questa direzione (decreto legislativo 17 gennaio 2003, n. 6, entrato in vigore nel gennaio 2004; cfr. i capitoli della sezione B: *L'offerta interna* e della sezione E: *Il quadro normativo* nella Relazione sull'anno 2002). La nuova disciplina delle società a responsabilità limitata è caratterizzata dagli amplissimi spazi di libertà statutaria; quella delle società per azioni è stata resa più flessibile; sono stati riformati i sistemi di governo societario. Viene, nel complesso, offerto un quadro normativo che allarga lo spettro delle possibili opzioni e valorizza, conseguentemente, la capacità delle imprese di definire regole, procedure e strumenti più adatti alle loro esigenze.

Dato il breve periodo di operatività della riforma, misurarne gli impatti sui comportamenti delle imprese è prematuro. Le prime evidenze empiriche, riferite alla scelta della forma societaria, del modello di amministrazione e all'uso di patti parasociali, segnalano tendenze in linea con alcune aspettative.

Dimensioni e assetti proprietari delle imprese suggerivano che la riforma avrebbe potuto indurre un ricorso più contenuto alla forma di spa e un maggiore utilizzo delle srl,

che nelle nuove norme associano al beneficio della responsabilità limitata un'ampia autonomia organizzativa. Vi sono evidenze che nel 2004 ciò sia avvenuto; l'andamento appare peraltro espressione, in qualche misura, di un trend di più lungo periodo. Si osserva, inoltre, un ampio ricorso alle spa con un unico socio (non consentito dalle norme previgenti) che nel 2004 hanno rappresentato quasi il 20 per cento delle nuove spa.

Le società per azioni hanno iniziato a utilizzare i nuovi modelli di amministrazione e controllo introdotti dalla riforma: sulla base dei dati al momento disponibili (riferiti a poco meno del 40 per cento del totale) quasi l'1 per cento delle spa ha adottato il modello dualistico; lo 0,3 per cento quello monistico.

Nel corso del 2004 l'uso di patti parasociali tra i soggetti controllanti le srl, in crescita negli anni precedenti, si è notevolmente ridotto. L'andamento potrebbe essere almeno in parte spiegato dalla possibilità, offerta alle srl dal nuovo diritto societario, di utilizzare strumenti più efficaci per garantire assetti di controllo stabili.

Tra le aree del diritto dell'economia che tuttora manifestano carenze rientra il diritto fallimentare.

La durata media delle procedure fallimentari ha continuato a crescere nell'ultimo quindicennio, raggiungendo circa 7 anni e mezzo nel 2002. I costi della procedura assorbono circa il 20 per cento dell'attivo disponibile; oltre un quarto è rappresentato dalla retribuzione del curatore. I creditori privilegiati recuperano solo il 26 per cento dei loro crediti, quelli chirografari circa il 7 per cento. Tali inefficienze producono effetti negativi in termini di vincoli finanziari alla crescita, minore assunzione di rischio imprenditoriale, inadeguata e non tempestiva riallocazione delle risorse. La necessità di una revisione organica della disciplina è resa ancor più urgente dalle riforme compiute in altri paesi europei (Germania, Regno Unito, Spagna e, a breve, Francia). Le modifiche introdotte dalla legge 14 maggio 2005, n. 80, apportano miglioramenti, favorendo soluzioni concordate delle crisi e riducendo gli oneri dell'attuale regime delle revocatorie. In direzione di un più ampio disegno riformatore, che resta in larga misura da definire, muove la delega al governo, contenuta nella stessa legge, che prevede, tra l'altro, un'accelerazione delle procedure relative alle controversie fallimentari; la modifica dei requisiti per la nomina a curatore; l'attenuazione delle sanzioni e limitazioni personali a carico del fallito; l'introduzione dell'istituto della cancellazione dei debiti dell'imprenditore persona fisica assoggettata alla procedura; la semplificazione dell'accertamento del passivo; il potenziamento del ruolo dei creditori.

I confronti internazionali collocano l'Italia agli ultimi posti fra i principali paesi per durata dei processi civili, con effetti negativi sulle risultanze dell'intera economia. La lentezza delle procedure trova compensazione solo parziale nei costi di accesso alla giustizia, inferiori alla media europea. Tali valutazioni scontano, peraltro, l'assenza di un riferimento alla qualità delle decisioni che, pur costituendo la finalità primaria di un sistema giudiziario, risulta difficilmente misurabile.

L'analisi suggerisce che tra le determinanti della durata dei procedimenti vi siano, in primo luogo, fattori relativi all'offerta di giustizia, in particolare legati agli aspetti

organizzativi. Se la disponibilità di risorse umane risulta sostanzialmente in linea con quella degli altri Stati europei (il numero di magistrati per abitante è di poco superiore a quello della Francia e dei Paesi Bassi e inferiore solo a quello della Germania; ciascun magistrato può disporre di quasi cinque funzionari amministrativi, valore tra i più elevati nel confronto europeo), inefficienze emergono nel loro utilizzo. La geografia giudiziaria è frammentata: ciascun tribunale serve in media 55 mila abitanti, contro gli 842 mila dei Paesi Bassi, i 90 mila della Francia e i quasi 100 mila della Germania; può contare su sei magistrati, numero che non si discosta significativamente da quello della Francia, ma è notevolmente inferiore a quello dei Paesi Bassi (64) e della Germania (19). Una riorganizzazione dei tribunali tesa ad ampliarne le dimensioni potrebbe consentire una maggiore specializzazione dei magistrati e una più elevata flessibilità nell'uso delle risorse. Importanti benefici deriverebbero dalla diffusione di tecnologie informatiche: il progetto relativo al processo telematico, sia pure a uno stadio sperimentale, conferma l'esistenza di margini di efficienza. Sembrano ripercuotersi negativamente sulla durata dei processi elementi legati alla attuale regolamentazione della professione forense, nonché talune regole processuali. Con riferimento a queste ultime, modifiche ispirate a finalità di concentrazione e semplificazione del processo potrebbero essere efficaci. Si segnalano in proposito quelle apportate al codice di procedura civile, introdotte dalla legge 80/2005, tese a una riduzione della durata del procedimento attraverso una concentrazione degli adempimenti nelle prime udienze, un regime più rigido di preclusioni e decadenze circa la formulazione delle domande, un processo esecutivo più snello, la possibilità di stabilizzare la decisione cautelare qualora non venga intentato il giudizio di merito. Il decreto concede alle parti la facoltà di accordarsi per avviare e proseguire la causa secondo le disposizioni del cosiddetto rito societario. Tali interventi scontano, peraltro, l'assenza di un coordinamento con misure volte alla riorganizzazione e informatizzazione dei tribunali.

La congiuntura e le politiche economiche regionali

Secondo stime della Svimez nel 2004 il prodotto del Mezzogiorno è cresciuto dello 0,8 per cento, contro lo 0,4 nel 2003; nelle regioni del Centro Nord, dopo due anni di stagnazione, la crescita del PIL ha raggiunto l'1,4 per cento. La dinamica dei consumi finali è stata leggermente più sostenuta al Centro Nord (1,1) rispetto al Mezzogiorno (0,9), dove ha pesato il netto rallentamento della spesa dell'Amministrazione pubblica (0,8 per cento rispetto a 3,0 nel 2003). Gli investimenti fissi lordi, in recupero rispetto alla flessione del 2003, sono cresciuti in modo simile nelle due aree (2,1 per cento nel Mezzogiorno, 2,0 nel resto del Paese).

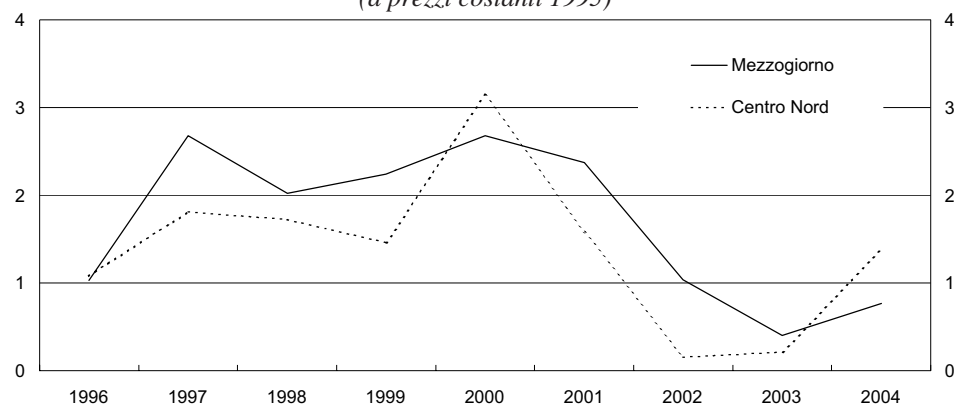
Nella media del periodo 1996-2004 la crescita del PIL a prezzi costanti è stata lievemente più sostenuta nel Mezzogiorno (1,7) rispetto al resto del Paese (1,4; fig. B10).

Nello stesso periodo, il differenziale di crescita del prodotto per abitante (1,7 contro 0,9 per cento) è accentuato dalla diversa dinamica della popolazione residente, stabile nel Mezzogiorno, in lieve aumento al Centro Nord. A fronte di un maggiore aumento del

tasso di occupazione al Centro Nord, il diverso andamento del PIL pro capite sarebbe soprattutto spiegato dalla crescita della produttività, pari a quasi l'1 per cento nel Sud e Isole e stazionaria nel resto del Paese.

Fig. B10

TASSO DI CRESCITA DEL PIL NEL MEZZOGIORNO E NEL CENTRO NORD
(a prezzi costanti 1995)



Fonte: Istat, *Conti economici territoriali*, per gli anni dal 1996 al 2003 e stime Svimez per il 2004.

Nel 2004 le esportazioni di beni sono aumentate in valore in tutte le ripartizioni (tav. B18). La crescita è stata particolarmente accentuata nel Mezzogiorno e nelle regioni nord orientali (rispettivamente 8,9 e 7,8 per cento), più contenuta nel Nord Ovest.

Tav. B18

ESPORTAZIONI PER RIPARTIZIONE GEOGRAFICA
(a prezzi correnti)

| Aree geografiche | Quote percentuali 2004 (1) | Variazioni percentuali sull'anno precedente | | | |
|---------------------|----------------------------|---------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
| Nord Ovest | 40,4 | 5,7 | -3,5 | 0,5 | 4,4 |
| Nord Est | 31,5 | 5,5 | 0,8 | -2,6 | 7,8 |
| Centro | 15,7 | 2,3 | 0,6 | -4,7 | 5,7 |
| Mezzogiorno | 10,7 | 3,6 | -3,0 | -2,6 | 8,9 |
| Italia | 100,0 | 4,9 | -1,4 | -1,6 | 6,1 |

Fonte: Istat, *Le esportazioni delle regioni italiane*.

(1) Il totale Italia include la quota delle esportazioni (1,7 per cento) non attribuibili geograficamente.

La crescita delle esportazioni del Mezzogiorno è spiegata, oltre che dall'aumento delle vendite di prodotti petroliferi raffinati nelle regioni insulari, dalla sostenuta dinamica del settore metalmeccanico in Abruzzo e in Puglia. Anche nel Nord Est le esportazioni sono state sostenute dalle vendite di prodotti in metallo, macchinari e mezzi di trasporto, in particolare quelli prodotti in Emilia Romagna. Sulla minore crescita delle regioni nord occidentali ha pesato l'andamento delle vendite di prodotti chimici della Lombardia e di autoveicoli del Piemonte.

In tutte le ripartizioni i maggiori incrementi delle vendite si sono avuti nei confronti di paesi esterni alla UE, in particolare Russia, Turchia e i paesi dell'EFTA; nel caso delle regioni centrali la crescita delle esportazioni verso paesi extra UE spiega interamente la variazione totale.

La politica regionale. – Il principale strumento della politica regionale è il Fondo per le aree sottoutilizzate (FAS), istituito con la legge 27 dicembre 2002, n. 289 (legge finanziaria per il 2003), che unifica tutte le risorse destinate a incentivi alle imprese o a investimenti pubblici nel Mezzogiorno e nelle aree meno sviluppate del Centro Nord.

Il FAS, gestito congiuntamente dal Ministero dell'Economia e delle finanze e da quello delle Attività produttive, è stato istituito per garantire maggior flessibilità nell'allocazione delle risorse disponibili nelle diverse forme d'intervento. L'utilizzo del fondo è regolato da principi simili a quelli vigenti nel sistema comunitario, che prevedono la verifica periodica del grado di attuazione degli interventi, la valutazione degli effetti della spesa sostenuta, l'istituzione di meccanismi di premio nei confronti delle best practices. È inoltre prevista la possibilità di trasferire risorse tra i diversi strumenti, anche attraverso revoche di finanziamenti già assegnati, al fine di accelerare l'utilizzo dei fondi. Nel 2003 la spesa a valere sulle risorse del FAS ammontava a 5,4 miliardi. Alla fine dello scorso anno il CIPE ha assegnato al fondo oltre 10 miliardi, destinandone 6,5 a interventi infrastrutturali (che includono alcune delle cosiddette grandi opere da realizzarsi nel Mezzogiorno in base alla legge 21 dicembre 2001, n. 443, Legge Obiettivo) e 3,6 a incentivi alle imprese, in prevalenza nella forma di credito d'imposta per investimenti e occupazione.

Il sistema degli incentivi alle imprese è stato di recente oggetto di una revisione che ha influito sia sull'ammontare delle assegnazioni finanziarie, sia sulle successive erogazioni. La legge finanziaria per il 2003 ha disposto che l'accesso al credito d'imposta per gli investimenti e per l'occupazione, inizialmente automatico, sia ora vincolato all'accettazione di una domanda da parte dell'Amministrazione; nel caso degli investimenti questa deve indicare un piano di realizzazione triennale soggetto a verifica da parte dell'Agenzia delle entrate.

I maggiori vincoli introdotti con le nuove disposizioni contribuiscono a spiegare il recente calo nell'utilizzo delle agevolazioni. Secondo i dati del Ministero dell'Economia e delle finanze, tra il gennaio 2003 e il novembre 2004 le risorse utilizzate per il credito d'imposta per gli investimenti ammontavano a 1,5 miliardi (1,8 nel 2002), pari al 42 per cento di quelle disponibili.

Anche la disciplina degli strumenti che fanno riferimento alla legge 19 dicembre 1992, n. 488 (agevolazioni agli investimenti e programmazione negoziata), sarà oggetto di revisione. In particolare, le agevolazioni agli

investimenti, attualmente erogate come contributo a fondo perduto, verranno progressivamente affiancate dalla concessione di credito agevolato e di credito bancario ordinario, accordato dall'istituto di credito incaricato della valutazione del progetto d'investimento. In attesa della riforma, lo scorso anno il CIPE non ha disposto l'assegnazione di risorse per il finanziamento di nuovi bandi. Secondo i dati del Ministero dell'Economia e delle finanze, nel 2004 sono state erogate agevolazioni agli investimenti per circa 655 milioni, contro i 764 milioni nel 2003.

Una recente ricerca del Servizio Studi ha analizzato l'impatto degli incentivi erogati attraverso il secondo e il terzo bando (rispettivamente del 1997 e 1998) della legge 488/92, confrontando l'attività d'investimento delle imprese agevolate e di quelle valutate non idonee. I risultati suggeriscono che gli incentivi indurrebbero soprattutto effetti di sostituzione intertemporale nelle decisioni d'investimento. Nel periodo di validità delle agevolazioni la variazione dello stock di capitale delle imprese assegnatarie risulta infatti in media superiore a quello delle imprese escluse; alla scadenza del periodo, tuttavia, le imprese beneficiarie ridurrebbero significativamente il volume degli investimenti, portandoli in media a livelli inferiori a quelli delle imprese che non avevano beneficiato delle agevolazioni.

Nel 2004 non sono stati avviati nuovi patti territoriali. I 208 patti attivi (su 220 approvati dal 1996) hanno ricevuto erogazioni per un totale di 460 milioni, contro i 593 milioni nel 2003. Lo scorso anno sono stati approvati 16 contratti di programma, che prevedono un onere complessivo per la finanza pubblica di 840 milioni e un totale di investimenti pari a più di 2.700 milioni. Nel 2004 agli oltre 70 contratti approvati dal 1996 sono state erogate risorse per 184 milioni.

L'ammontare delle risorse previste dal Quadro comunitario di sostegno 2000-06 per le spese connesse con i programmi dei fondi strutturali è, al netto dei contributi privati, di poco superiore ai 58 miliardi, cui concorrono in maniera paritaria il contributo comunitario e un cofinanziamento nazionale. Secondo i dati del Ministero dell'Economia e delle finanze, a settembre 2004 erano stati effettuati pagamenti per meno di 20 miliardi, pari al 34 per cento del totale, una quota inferiore a quanto inizialmente previsto nel profilo programmatico di spesa per il periodo 2000-08 (47 per cento). Nel corso del 2004 il ciclo di programmazione è stato rivisto per tenere conto della minore velocità di realizzazione degli obiettivi: nella nuova versione, esso prevede una forte concentrazione della spesa (circa il 35 per cento) nel biennio 2007-08, ultimo periodo di ammissibilità dei pagamenti.

IL MERCATO DEL LAVORO

L'area dell'euro

Nell'area dell'euro alla moderata ripresa dell'attività produttiva ha corrisposto una lieve accelerazione dell'occupazione. Secondo dati parzialmente stimati a partire dai conti nazionali dei paesi dell'area, il numero dei residenti occupati è aumentato, nella media del 2004 dello 0,5 per cento (0,2 nel 2003; fig. B11). L'espansione è stata tuttavia più lenta di quanto ci si poteva attendere sulla base della relazione tra occupazione e valore aggiunto osservata negli ultimi anni. Può avervi influito l'aumento dell'orario pro capite; secondo i dati dell'OCSE lo scorso anno il numero delle ore lavorate per occupato nel complesso dell'economia è tornato a salire in Francia e in Germania; si è ridotto, ma in misura minore rispetto agli anni precedenti, in Italia e in Spagna.

La tendenza alla riduzione dell'orario di lavoro è stata frenata nel 2004 da importanti mutamenti nelle relazioni industriali, oltre che da fattori strettamente congiunturali. Nell'anno, alcune importanti imprese tedesche hanno raggiunto accordi con i loro dipendenti per un allungamento dell'orario di lavoro settimanale. In due stabilimenti della Siemens l'orario è stato innalzato da 35 a 40 ore settimanali, a parità di salario; in uno della Daimler Chrysler da 35 a 39, con un aumento del salario meno che proporzionale. Negli stabilimenti della Volkswagen localizzati in Germania l'orario normale settimanale è stato aumentato di 1,5 ore, a parità di remunerazione. Orari più lunghi sono stati adottati anche nei comparti del trasporto aereo, del turismo e in quello pubblico e in stabilimenti di imprese tedesche localizzati in altri paesi, come la Francia. In quest'ultimo paese il tetto alle ore di straordinario è stato elevato da 180 a 220, soglia ulteriormente superabile previo accordo fra le parti sociali; è inoltre in corso in parlamento la discussione sulla revisione della legge che ha ridotto, dal 2002, l'orario di lavoro da 39 a 35 ore settimanali.

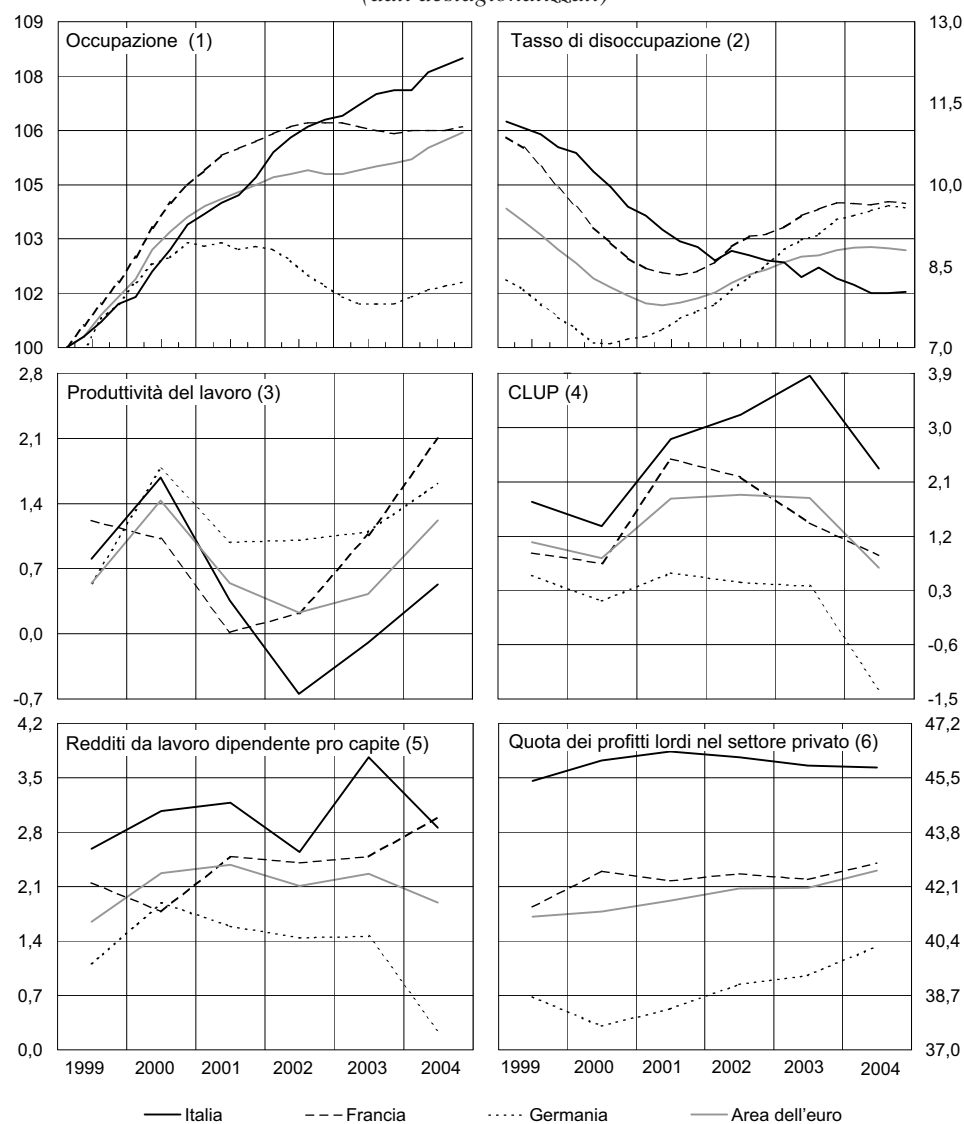
L'aumento del numero delle persone occupate si è concentrato nel settore delle costruzioni e in quello dei servizi finanziari e alle imprese (1,1 e 2,8 per cento rispettivamente). Nell'industria in senso stretto e nell'agricoltura si è registrato ancora un calo (-1,6 e -0,7 per cento rispettivamente), sebbene meno ampio che nel 2003.

L'occupazione è cresciuta in tutti i paesi dell'area con l'eccezione dei Paesi Bassi (-1,6 per cento) e della Francia (-0,1 per cento). In particolare è tornata ad aumentare in Germania (140 mila unità, pari allo 0,4 per cento), dopo un calo di 570 mila unità nel biennio 2002-03 (pari all'1,5 per cento).

L'apporto tedesco ha contribuito per oltre due terzi all'aumento del tasso di crescita dell'occupazione dell'area.

Fig. B11

MERCATO DEL LAVORO NELL'AREA DELL'EURO
(dati destagionalizzati)



Fonte: elaborazione su dati Istat ed Eurostat, *Conti nazionali e Rilevazione continua sulle forze di lavoro*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Numero di persone; indice: 1° trimestre 1999=100. Valori parzialmente stimati. — (2) Valori percentuali. — (3) Per Italia e Francia, unità standard di lavoro. — (4) Variazioni percentuali del valore aggiunto a prezzi base ai prezzi del 1995 per occupato. — (5) Variazioni percentuali del rapporto tra redditi da lavoro dipendente pro capite e valore aggiunto a prezzi base ai prezzi del 1995 per occupato. — (6) Variazioni percentuali. — (7) Valori percentuali. Differenza tra il valore aggiunto a prezzi base e la remunerazione complessiva del lavoro (comprensiva dei redditi da lavoro imputati agli occupati autonomi sulla base dei redditi percepiti dai dipendenti nello stesso settore) in rapporto al valore aggiunto.

La disoccupazione ha riguardato, nella media del 2004, 12,7 milioni di persone, l'8,8 per cento delle forze di lavoro dell'area (l'8,7 per cento nel 2003; tav. aB34). Per i giovani che hanno meno di 25 anni il tasso di disoccupazione ha raggiunto il 17,9 per cento, ma l'incremento del numero

di disoccupati in termini assoluti ha interessato prevalentemente le persone che hanno più di 24 anni e gli uomini. L'andamento della disoccupazione è stato difforme nei vari paesi. È diminuita di quasi mezzo punto percentuale in Italia e Spagna, rispettivamente all'8 e al 10,8 per cento. Lievi riduzioni si sono registrate in Belgio, in Finlandia e in Irlanda. È aumentata di quasi un punto percentuale nei Paesi Bassi, dove comunque resta su livelli frizionali, e di mezzo punto in Portogallo. In Germania è salita di 0,4 punti, al 9,5 per cento, un livello solo marginalmente più basso di quello francese, che invece è aumentato di 0,2 punti rispetto al 2003.

Dal 2000 al 2004 il tasso di disoccupazione tedesco è progressivamente cresciuto per complessivi 2,3 punti percentuali (circa 800 mila persone). Vi ha contribuito l'effetto statistico delle riforme del mercato del lavoro tedesco, che dal 1° luglio del 2003 impongono a coloro che perdono il lavoro l'obbligo di registrarsi immediatamente presso i centri per l'impiego, pena la riduzione dell'indennità di disoccupazione.

Dalla seconda metà del 2002 è in corso in Germania una profonda revisione del sistema di welfare secondo le linee indicate dalla Commissione Hartz, con l'obiettivo di accrescere l'efficienza allocativa del mercato del lavoro e di ridurre la durata e l'entità del sostegno pubblico ai disoccupati. Gli strumenti individuati per perseguire queste finalità comprendono: la riforma dei servizi pubblici per l'impiego, la definizione di nuove regole per la titolarità dei benefici, la rimodulazione dei sussidi di disoccupazione e di assistenza sociale, il sostegno alla domanda di lavoro attraverso la riduzione dei vincoli all'utilizzo del lavoro interinale e dei contratti a tempo determinato e gli incentivi al lavoro autonomo e alla creazione di nuova occupazione. Nel gennaio del 2003 sono entrate in vigore due leggi (le cosiddette Hartz I e Hartz II) che hanno attuato la prima parte del programma di riforma. In particolare è entrata in vigore la nuova regolamentazione dei contratti a tempo determinato e di quelli interinali volta a facilitarne l'utilizzo. È stato introdotto un programma per favorire la transizione dei disoccupati verso il lavoro autonomo, fornendo loro un sostegno finanziario triennale. L'offerta di lavoro di gruppi marginali, quali studenti, pensionati e donne la cui principale attività siano i lavori domestici, è stata facilitata abbassando le aliquote contributive per le occupazioni con redditi fino a 800 euro (mini-jobs), in cui sono solitamente impegnate queste figure, non sempre nel pieno rispetto della normativa vigente.

Nel gennaio del 2005 è entrato in vigore l'ultimo blocco di provvedimenti (leggi Hartz III e Hartz IV). La prima legge ha riformato l'Agenzia federale per l'impiego, le cui articolazioni territoriali fanno ora capo a un unico sportello presso il quale i disoccupati ricevono l'intera gamma dei servizi predisposti per favorire la loro transizione verso l'occupazione, inclusa la corresponsione dei sussidi di disoccupazione e di assistenza sociale, in precedenza affidata anche alle municipalità. La gestione accentrata dovrebbe garantire che tutti i senza lavoro vengano in contatto con una struttura specializzata che può meglio facilitare il loro reinserimento nell'occupazione.

La legge Hartz IV ha ridotto la durata dell'indennità di disoccupazione, ora compresa, in relazione ai contributi versati, tra i 6 e i 12 mesi per i disoccupati di età inferiore ai 55 anni e tra i 6 e i 18 mesi per gli altri. Il sussidio di disoccupazione e quello sociale sono stati unificati in un assegno minimo di sussistenza, la cui erogazione è condizionata

alla verifica dello stato di bisogno. Il nuovo strumento, che riguarda circa 5,4 milioni di persone, è finanziato dalla fiscalità generale e la sua gestione è affidata alle strutture territoriali dell'Agenzia federale. Il sussidio sociale resta in vigore solo per le persone inabili al lavoro.

L'aumento dell'attività produttiva nell'area dell'euro si è accompagnato a una ripresa della produttività del lavoro cresciuta dell'1,3 per cento, un incremento superiore a quello cumulato del triennio 2001-03 e in linea con quelli registrati nella seconda metà degli anni novanta (fig. B11). La ripresa della produttività può dipendere, oltre che da fattori ciclici, anche dall'affievolirsi degli effetti della transizione verso combinazioni produttive a più alta intensità di lavoro, innescata dalle riforme sul mercato del lavoro e dalla moderazione salariale sperimentata in molti paesi dell'area dalla seconda metà dello scorso decennio.

Il miglioramento nell'area ha riflesso la forte crescita della produttività in Francia e in Germania (2,1 e 1,6 per cento), dovuta anche all'incremento delle ore lavorate. Aumenti più modesti si sono avuti in Italia (0,5 per cento) e in Spagna (0,3 per cento).

Il costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP) dell'area ha rallentato allo 0,6 per cento, dal 2 per cento del 2003, per il favorevole andamento della produttività e il contestuale rallentamento del costo del lavoro unitario (all'1,9, dal 2,3 per cento del 2003). In Germania il CLUP è diminuito dell'1,3 per cento, risentendo della stazionarietà del costo del lavoro per dipendente.

I salari contrattuali tedeschi sono aumentati più dei salari di fatto. Il divario è da collegare al sempre più ampio ricorso da parte dei datori di lavoro alle "clausole di uscita", che permettono di corrispondere salari inferiori a quelli stabiliti dalla contrattazione collettiva. La capacità delle organizzazioni dei lavoratori di contrastare il fenomeno è limitata dalla possibilità, ampiamente utilizzata dalle imprese tedesche, di delocalizzare parte delle loro produzioni nei paesi dell'Est europeo. Dal 2003 i salari di fatto sono stati frenati anche dalla diffusione dei lavori a basso salario – i cosiddetti mini-jobs – favoriti dalle agevolazioni fiscali previste dalla legge Hartz II.

Nel settore privato il deflatore del valore aggiunto è aumentato nel 2004 più del CLUP, dando luogo a un aumento della quota dei profitti lordi sul valore aggiunto in tutti i maggiori paesi europei, con l'eccezione dell'Italia, dove la quota è rimasta sostanzialmente stabile.

La composizione dell'occupazione in Italia

Secondo la nuova rilevazione sulle forze di lavoro dell'Istat – che dal gennaio del 2004 ha sostituito la rilevazione trimestrale (cfr. il riquadro:

La nuova Rilevazione sulle forze di lavoro, in *Bollettino economico* n.43, 2004) – nella media del 2004 il numero delle persone occupate in Italia è stato di 22,4 milioni, 164 mila in più che nel 2003 (0,7 per cento; tav. B19). Il tasso di occupazione della popolazione in età lavorativa è rimasto sostanzialmente invariato al 57,5 per cento.

Tav. B19

**STRUTTURA PER CONDIZIONE PROFESSIONALE
DELLA POPOLAZIONE ITALIANA**
(migliaia di persone e valori percentuali)

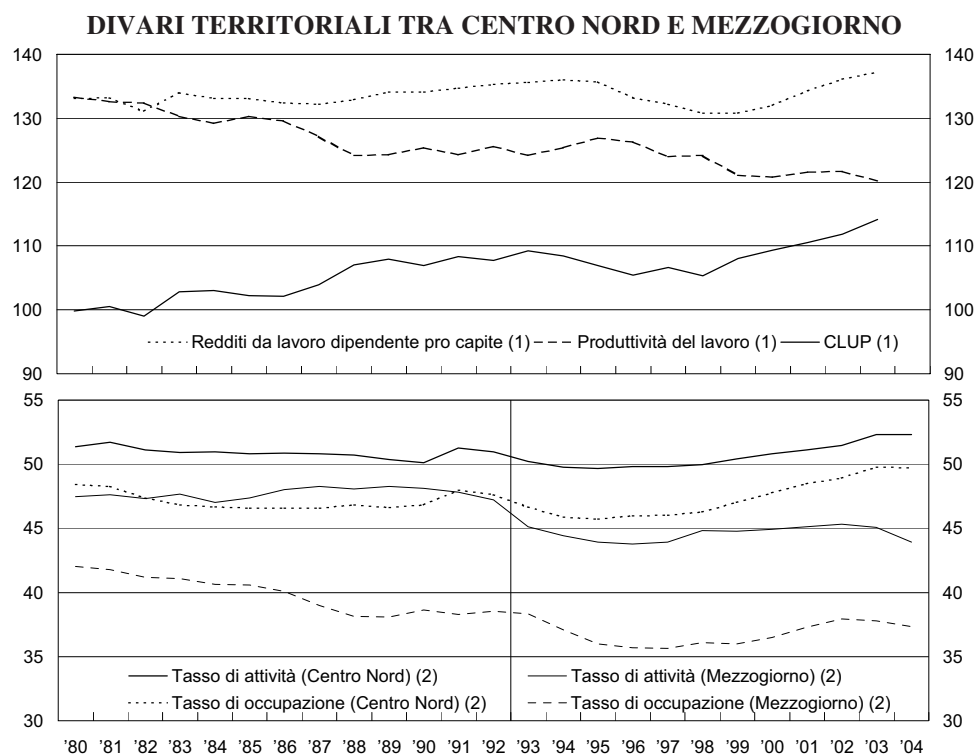
| Voci | 2004 | | Variazione 2004-2003 | |
|----------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| | Migliaia di persone | Quote percentuali (1) | Migliaia di persone | Valori percentuali (2) |
| Occupati dipendenti | 16.117 | 66,1 | 78 | 0,5 |
| Permanente | 14.209 | 58,3 | 139 | 1,0 |
| a tempo pieno | 12.618 | 51,8 | 103 | 0,8 |
| a tempo parziale | 1.590 | 6,5 | 36 | 2,3 |
| Temporanei | 1.909 | 7,8 | -61 | -3,1 |
| a tempo pieno | 1.491 | 6,1 | -52 | -3,4 |
| a tempo parziale | 418 | 1,7 | -9 | -2,2 |
| Occupati indipendenti | 6.288 | 25,8 | 86 | 1,4 |
| a tempo pieno | 5.454 | 22,4 | 138 | 2,6 |
| a tempo parziale | 834 | 3,4 | -52 | -5,8 |
| Totale occupati | 22.405 | 92,0 | 164 | 0,7 |
| femmine | 8.783 | 36,0 | 86 | 1,0 |
| maschi | 13.622 | 55,9 | 78 | 0,6 |
| In cerca di occupazione | 1.961 | 8,0 | -88 | -4,3 |
| femmine | 1.036 | 4,2 | -76 | -6,9 |
| maschi | 925 | 3,8 | -12 | -1,2 |
| Forze di lavoro | 24.366 | 100,0 | 76 | 0,3 |
| femmine | 9.818 | 40,3 | 9 | 0,1 |
| maschi | 14.546 | 59,7 | 66 | 0,5 |
| Tasso di attività (15-64 anni) | | 62,5 | | -0,4 |
| femmine | | 50,6 | | -0,3 |
| maschi | | 74,5 | | -0,4 |
| Tasso di occupazione (15-64 anni) | | 57,5 | | -0,1 |
| femmine | | 45,2 | | 0,1 |
| maschi | | 69,7 | | -0,3 |
| Tasso di disoccupazione (15-24 anni) | | 23,5 | | -0,2 |
| femmine | | 27,2 | | -0,4 |
| maschi | | 20,6 | | 0,1 |

Fonte: Elaborazioni su dati Istat, *Rilevazione continua sulle forze di lavoro*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.
(1) Per gli occupati, dipendenti e indipendenti, e le persone in cerca di occupazione, le quote sono calcolate in rapporto alle forze di lavoro. I tassi di attività e di occupazione sono calcolati con riferimento alla popolazione di età 15-64 anni. Il tasso di disoccupazione giovanile è calcolato con riferimento alle forze di lavoro della corrispondente classe di età. – (2) Per i tassi di attività, di occupazione e di disoccupazione si tratta di variazione dei livelli.

Nell'ultimo decennio l'aumento dell'occupazione ha interessato soprattutto le regioni settentrionali e centrali. Tra il 1995, anno in cui è iniziata la fase di espansione dell'occupazione ancora in corso, e il 2004, il nu-

mero delle persone occupate in Italia è cresciuto di 2.164 mila unità (10,7 per cento), 1.754 mila (12,3 per cento) al Centro Nord e 410 mila (6,8 per cento) al Sud. A fronte di una crescita della popolazione con almeno 15 anni più uniforme tra le due aree, si è aggravato il divario territoriale dei tassi di occupazione nella corrispondente classe di età, da 9,8 punti percentuali nel 1995 a 12,4 nel 2004 (fig. B12). Il differenziale di costo del lavoro del settore privato si è ampliato: il CLUP del Centro Nord è passato dal 105 al 114 per cento di quello del Sud tra il 1998 e il 2003, essenzialmente a causa di una più lenta dinamica dei redditi da lavoro nel Mezzogiorno.

Fig. B12



Fonte: Istat, *Conti regionali, Rilevazione continua sulle forze di lavoro e Rilevazione trimestrale sulle forze di lavoro*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Settore privato; rapporti percentuali tra i valori del Centro Nord e quelli del Mezzogiorno. - (2) Rapporti percentuali calcolati sulla popolazione di almeno 15 anni. Le serie presentano una discontinuità nel 1992.

L'aumento del differenziale retributivo a favore delle regioni centro settentrionali si riscontra anche esaminando i dati individuali resi disponibili dall'INPS e quelli dell'indagine sui bilanci delle famiglie italiane condotta dalla Banca d'Italia che permettono di tenere conto anche delle caratteristiche dei lavoratori.

Alla minore crescita dei tassi di occupazione al Sud si è associata una ripresa dei flussi migratori lordi e netti. Tra il 1995 e il 2000 i residenti nelle regioni meridionali che si sono trasferiti in comuni del Centro Nord sono aumentati da circa 100 mila a 150 mila all'anno; si sono assestati intorno

alle 130 mila unità nel biennio successivo. Questi flussi sono quantitativamente paragonabili a quelli della prima metà degli anni settanta e sono pari a poco meno della metà rispetto a quelli degli anni sessanta. L'aumento dell'emigrazione può aver contribuito alla divergenza dei tassi di occupazione, se gli emigranti hanno una maggiore probabilità di trovare un lavoro. Secondo i dati della indagine sui bilanci delle famiglie, le persone in età da lavoro emigrate dal Mezzogiorno al Centro Nord tra il 1997 e il 2002 erano più istruite e più giovani di quelle rimaste in loco: in particolare il 25 per cento aveva una laurea, rispetto al 7 per cento della popolazione residente nel Mezzogiorno; avevano in media due anni di meno.

Nel 2004, come negli anni precedenti, l'aumento del numero degli occupati si è concentrato tra i lavoratori dipendenti con un contratto a tempo indeterminato (139 mila persone) e tra i lavoratori autonomi (86 mila persone). È calato invece il numero dei dipendenti con contratto a tempo determinato (-61 mila persone).

La quota dei lavoratori assunti con un contratto a tempo determinato, rispetto al totale dei dipendenti, è scesa di 0,5 punti percentuali nel 2004, all'11,8 per cento. La riduzione, in atto dal 2000, discende da fattori ciclici e strutturali (cfr. la Relazione sull'anno 2003); a essa non corrisponde un aumento della probabilità di trovare un lavoro con contratto a tempo indeterminato per i più giovani. Dal 2001 al 2003, l'incidenza dei lavoratori a termine sul totale dei dipendenti è lievemente diminuita per i lavoratori con più di 45 anni, dal 5,5 al 5,3 per cento. È salita dal 29,6 per cento del 2001 al 32,5 nel 2003, tra le persone con meno di 23 anni e dal 13,9 al 14,5 per cento per quelle tra i 23 e i 32 anni. L'aumento della quota dei lavoratori più anziani sul totale dell'occupazione ha bilanciato la maggiore incidenza dei lavoratori a termine tra i più giovani. Al netto di questo effetto di composizione, la quota dei lavoratori con contratto a tempo determinato sarebbe cresciuta di oltre 0,3 punti percentuali tra il 2001 e il 2003.

L'occupazione di natura temporanea, definita come l'insieme dei contratti a termine, delle collaborazioni coordinate e continuative e delle prestazioni d'opera occasionali, ha interessato nel 2004 il 9,6 per cento delle famiglie italiane; nel 3,6 per cento dei casi come unica forma di occupazione (tav. B20). La presenza del solo lavoro temporaneo è più elevata (9,3 per cento) tra le famiglie con un solo occupato e specialmente tra quelle più numerose. Nel Mezzogiorno il lavoro a termine è presente nel 10,5 per cento delle famiglie; come unica forma di lavoro riguarda l'11,5 per cento dei nuclei con un solo occupato.

In un mercato del lavoro più flessibile, i percorsi lavorativi sono spesso più discontinui e le prospettive di reddito più incerte. Stime econometriche preliminari condotte dal Servizio Studi indicano che la propensione al consumo è minore quando, ceteris paribus, in una famiglia sono presenti occupati a termine. I riflessi negativi sui comportamenti di spesa e, più in generale, sulla programmazione del ciclo di vita sono amplificati, in Italia,

dall'insufficienza delle misure di protezione sociale. In base alla statistiche dell'Eurostat, nel 2001 i trasferimenti sociali per famiglia, disoccupazione, abitazione ed esclusione sociale erano in Italia solo l'1,4 per cento del PIL, la quota più bassa tra i paesi della UE e meno di un terzo della media dell'area.

Tav. B20

**INCIDENZA DEL LAVORO TEMPORANEO
E DELL'INOCCUPAZIONE TRA LE FAMIGLIE ITALIANE**
(quote sul totale delle famiglie dell'area)

| Voci | 1 occupato | 2 occupati | 3 occupati | 4 o più occupati | Totale |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------|
| Famiglie con almeno un occupato temporaneo (1) | | | | | |
| Centro Nord | 2,5 | 4,7 | 1,6 | 0,4 | 9,2 |
| Mezzogiorno | 4,3 | 4,6 | 1,3 | 0,3 | 10,5 |
| Italia | 3,1 | 4,7 | 1,5 | 0,4 | 9,6 |
| Famiglie con solo occupati temporanei (1) | | | | | |
| Centro Nord | 2,5 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 2,9 |
| Mezzogiorno | 4,3 | 0,6 | 0,1 | 0,0 | 5,0 |
| Italia | 3,1 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 3,6 |
| Totale famiglie con persone occupate (2) | | | | | |
| Centro Nord | 31,7 | 27,5 | 4,4 | 0,9 | 64,6 |
| Mezzogiorno | 37,3 | 19,4 | 3,0 | 0,5 | 60,2 |
| Italia | 33,5 | 24,9 | 3,9 | 0,8 | 63,2 |
| | 1 componente | 2 componenti | 3 componenti | 4 o più componenti | Totale |
| Famiglie senza occupati e senza pensionati | | | | | |
| Centro Nord | 3,3 | 2,5 | 0,6 | 0,1 | 6,5 |
| Mezzogiorno | 3,8 | 4,1 | 1,9 | 1,2 | 11,0 |
| Italia | 3,5 | 3,0 | 1,0 | 0,5 | 8,0 |
| Famiglie senza occupati e almeno un pensionato | | | | | |
| Centro Nord | 15,5 | 12,3 | 1,1 | 0,1 | 28,9 |
| Mezzogiorno | 14,2 | 11,9 | 2,1 | 0,5 | 28,8 |
| Italia | 15,1 | 12,2 | 1,4 | 0,3 | 28,9 |
| Totale famiglie | | | | | |
| Centro Nord | 29,1 | 44,5 | 17,1 | 9,3 | 100,0 |
| Mezzogiorno | 23,4 | 41,9 | 17,5 | 17,1 | 100,0 |
| Italia | 27,3 | 43,6 | 17,3 | 11,8 | 100,0 |

Fonte: Elaborazioni su dati Istat, *Rilevazione continua sulle forze di lavoro*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.
(1) Include contratti a termine, collaborazioni coordinate e continuative e prestazioni d'opera occasionali. – (2) Include contratti a tempo indeterminato, contratti a termine, collaborazioni coordinate e continuative, prestazioni d'opera occasionali e altri lavoratori autonomi.

Nel 2004 il numero dei lavoratori autonomi è cresciuto di 86 mila unità (1,4 per cento), più della metà dell'aumento in valore assoluto dell'occupazione complessiva.

Nell'ultimo decennio l'occupazione autonoma è cresciuta meno di quella dipendente (5,9 e 12,7 per cento rispettivamente; 2,7 e 10,6 per cento nel solo periodo 1995-2002).

Nel biennio 2003-04 il divario si è chiuso per la ripresa del numero degli autonomi (3,2 per cento) e il rallentamento di quello dei dipendenti (1,9 per cento). Questo diverso andamento deriva anche dalla maggiore numerosità dei lavoratori autonomi nelle classi di età più anziane, la cui quota sull'occupazione totale è progressivamente cresciuta. Può avervi influito inoltre la graduale rimozione del divieto di cumulo tra redditi da lavoro e pensione, più rapida e favorevole (almeno fino al 2003) per i redditi da lavoro autonomo (cfr. il riquadro: Composizione per età dell'occupazione e normativa previdenziale nello scorso decennio, in Bollettino economico n. 41, 2003).

Tav. B21

LE COLLABORAZIONI COORDINATE E CONTINUATIVE NELLE IMPRESE INDUSTRIALI E DEI SERVIZI ITALIANE CON ALMENO 20 ADDETTI
(quote percentuali)

| Classi di addetti e aree | 2003 | | Stato dei Co.Co.Co. in essere alla fine del 2003 dopo un anno | | | | | Conclusi |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------|---------------|-------------|
| | Quota di imprese con Co.Co.Co. | Incidenza dei Co.Co.Co. sull'occupazione dipendente (1) | In vigore | Convertiti in contratti: | | | | |
| | | | | a progetto | a tempo determinato | a tempo indeterminato | di consulenza | |
| Industria | | | | | | | | |
| Addetti | | | | | | | | |
| 20-49 | 49,4 | 8,5 | 53,6 | 23,5 | 1,8 | 4,3 | 2,1 | 14,8 |
| 50-199 | 56,3 | 4,0 | 54,2 | 24,0 | 0,8 | 3,0 | 3,4 | 14,5 |
| 200-499 | 70,1 | 1,8 | 41,0 | 31,6 | 2,2 | 2,0 | 1,2 | 22,0 |
| 500 e oltre | 79,0 | 0,9 | 40,9 | 33,6 | 2,0 | 2,5 | 1,5 | 19,3 |
| Area | | | | | | | | |
| Nord-ovest | 54,7 | 2,8 | 49,9 | 25,8 | 1,6 | 3,1 | 3,7 | 15,9 |
| Nord-est | 53,7 | 4,1 | 49,8 | 27,2 | 1,0 | 3,5 | 1,7 | 16,7 |
| Centro | 54,1 | 3,9 | 47,5 | 29,6 | 2,2 | 4,0 | 1,3 | 15,4 |
| Sud e Isole | 41,3 | 7,4 | 66,8 | 12,4 | 2,5 | 4,5 | 1,7 | 12,1 |
| Totale | 52,4 | 3,7 | 51,7 | 25,1 | 1,6 | 3,6 | 2,4 | 15,6 |
| Servizi privati non finanziari | | | | | | | | |
| Addetti | | | | | | | | |
| 20-49 | 51,4 | 18,5 | 18,3 | 19,6 | 2,2 | 4,2 | 1,5 | 54,2 |
| 50-199 | 57,1 | 5,5 | 29,8 | 40,6 | 1,9 | 5,1 | 3,6 | 19,1 |
| 200-499 | 59,0 | 2,0 | 45,5 | 29,4 | 1,1 | 5,5 | 1,5 | 17,1 |
| 500 e oltre | 73,3 | 0,8 | 22,6 | 26,9 | 1,8 | 5,1 | 22,7 | 20,8 |
| Area | | | | | | | | |
| Nord-ovest | 58,4 | 3,8 | 28,6 | 30,5 | 1,8 | 6,0 | 7,3 | 25,8 |
| Nord-est | 48,5 | 10,6 | 12,3 | 20,9 | 2,1 | 2,6 | 0,4 | 61,7 |
| Centro | 54,5 | 3,8 | 29,2 | 36,6 | 3,0 | 7,4 | 4,9 | 19,0 |
| Sud e Isole | 51,1 | 6,9 | 40,5 | 18,3 | 1,1 | 5,7 | 3,1 | 31,2 |
| Totale | 53,7 | 6,0 | 22,4 | 25,2 | 2,0 | 4,5 | 3,1 | 42,9 |
| Totale ... | 52,9 | 4,6 | 35,9 | 25,1 | 1,8 | 4,1 | 2,7 | 30,3 |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini sulle imprese industriali e quelle dei servizi*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.
(1) Con riferimento alle sole imprese che utilizzavano contratti di collaborazione coordinata e continuativa alla fine del 2003.

Il decreto legislativo 10 settembre 2003, n. 276 di attuazione della legge 14 febbraio 2003, n. 30 (cosiddetta legge Biagi) ha previsto, tra l'altro, che le collaborazioni coordinate e continuative (Co.Co.Co.) stipulate prima del 24 ottobre 2004 sarebbero rimaste efficaci fino a esaurimento o al massimo per un anno, fatte salve alcune specifiche eccezioni. Il contratto di lavoro a progetto è lo strumento normativo disegnato per regolamentare quei rapporti di lavoro non subordinato in precedenza previsti sotto forma di Co.Co.Co.

Secondo le indagini della Banca d'Italia presso le imprese industriali e dei servizi privati non finanziari con almeno 20 addetti, alla fine del 2003 il 52,9 per cento delle imprese ricorreva ai Co.Co.Co., in particolare quelle di maggiori dimensioni (tav. B21); i rapporti di lavoro regolati da questa forma contrattuale costituivano il 4,6 per cento dell'occupazione dipendente regolare, il 3,7 per cento nelle imprese industriali e il 6 per cento in quelle dei servizi; l'incidenza era significativamente maggiore tra le imprese più piccole. In seguito all'obbligo di trasformazione introdotto dalla legge Biagi, alla fine del 2004 circa il 30 per cento dei rapporti Co.Co.Co. in vigore un anno prima è stato risolto con la cessazione del rapporto di lavoro, mentre il 25 per cento è stato trasformato in contratti di lavoro a progetto; circa il 10 per cento ha assunto la forma di contratto di lavoro a tempo determinato, indeterminato o di consulenza. Il resto risulta ancora in vigore dopo un anno.

I lavoratori stranieri hanno continuato ad alimentare la crescita dell'occupazione. Approssimandone il numero con la somma dei dipendenti extracomunitari iscritti negli archivi dell'INPS, dei permessi di soggiorno concessi per lavoro autonomo e degli occupati stranieri irregolari secondo i conti nazionali, se ne può stimare la consistenza, per il 2002, a 1,7 milioni, di cui circa 1,3 regolari.

L'input di lavoro e gli andamenti settoriali in Italia

Nella media del 2004 l'input di lavoro, misurato nei conti nazionali dalle unità standard, è aumentato dello 0,8 per cento (191 mila unità; tav. B22), più in linea con l'incremento del numero di persone occupate sul territorio nazionale (212 mila unità, pari allo 0,9 per cento), rispetto a quanto accaduto nel 2003.

Nel mese di aprile l'Istat ha diffuso le stime sull'ammontare complessivo delle ore effettivamente lavorate per il periodo 1993-2003. Esse si basano su tutte le posizioni lavorative presenti sul territorio nazionale, indipendentemente dalla forma contrattuale e dalla regolarità. Il monte ore effettivamente lavorato, calcolato sommando le ore lavorate di ogni posizione lavorativa, è una misura più precisa dell'input di lavoro rispetto alle unità standard, perché tiene conto anche dello straordinario e delle assenze per qualsiasi motivo.

Nel periodo 1993-2003 l'input di lavoro misurato con le ore è aumentato del 4,3 per cento, circa due punti in meno rispetto alle unità standard (6,5 per cento). L'orario annuo

effettivamente lavorato per posizione lavorativa, cioè per posto di lavoro, è sceso di circa 7 ore (lo 0,5 per cento); era aumentato di 23 ore (1,7 per cento) tra il 1993 e il 1999; nei successivi quattro anni si è contratto di 31,1 ore (-2,1 per cento), risentendo della fase ciclica sfavorevole.

Tav. B22

INPUT DI LAVORO NEI SETTORI DELL'ECONOMIA ITALIANA
(unità standard di lavoro; quote e variazioni percentuali)

| Branche | Totale | | | | Dipendenti | | | |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
| | Quote | | Variazioni | | Quote | | Variazioni | |
| | 1994 | 2004 | $\frac{2004}{1994}$ | $\frac{2004}{2003}$ | 1994 | 2004 | $\frac{2004}{1994}$ | $\frac{2004}{2003}$ |
| Agricoltura, silvicoltura e pesca | 7,5 | 5,2 | -24,1 | 0,4 | 3,9 | 3,0 | -15,6 | 2,6 |
| Industria in senso stretto | 23,0 | 21,3 | 0,4 | -0,4 | 27,1 | 25,0 | 1,3 | -0,7 |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i> | 22,1 | 20,7 | 1,5 | -0,3 | 25,8 | 24,1 | 2,7 | -0,6 |
| Costruzioni | 6,8 | 7,3 | 16,5 | 3,4 | 5,9 | 6,2 | 14,5 | 3,4 |
| Servizi | 62,7 | 66,1 | 14,4 | 0,9 | 63,0 | 65,8 | 14,9 | 0,6 |
| Commercio e riparazioni | 15,4 | 15,1 | 6,6 | 0,0 | 10,2 | 11,5 | 24,7 | 0,0 |
| Alberghi e ristoranti | 5,0 | 5,5 | 19,0 | 1,9 | 4,0 | 4,2 | 15,1 | 1,5 |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni | 6,1 | 6,1 | 7,7 | -0,5 | 6,7 | 6,6 | 7,5 | -0,9 |
| Intermediazione monetaria e finanziaria | 2,8 | 2,6 | 2,6 | -0,5 | 3,5 | 3,3 | 3,6 | -0,4 |
| Servizi a imprese e famiglie (1) .. | 7,5 | 11,4 | 64,8 | 4,1 | 6,0 | 9,0 | 66,5 | 4,6 |
| Pubblica Amministrazione (2) | 6,4 | 5,4 | -8,8 | -1,7 | 9,2 | 7,6 | -8,8 | -1,7 |
| Istruzione | 7,0 | 6,5 | 1,1 | -0,4 | 9,4 | 8,5 | -0,9 | -0,5 |
| Sanità | 5,5 | 5,5 | 8,7 | 1,7 | 6,4 | 6,3 | 8,4 | 1,3 |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali | 3,9 | 4,5 | 26,4 | 2,4 | 3,4 | 4,2 | 35,8 | 2,2 |
| Servizi domestici presso famiglie e convivenze | 3,0 | 3,3 | 19,9 | 0,5 | 4,3 | 4,7 | 19,9 | 0,5 |
| Totale ... | 100,0 | 100,0 | 8,4 | 0,8 | 100,0 | 100,0 | 10,0 | 0,4 |

Fonte: Istat, *Conti nazionali*.

(1) Attività immobiliari, noleggio, informatica, ricerca, altre attività professionali e imprenditoriali. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie.

Per il complesso dell'economia, la produttività del lavoro è aumentata, nel periodo 1993-2003, del 14,1 per cento (equivalente a un tasso medio annuo dell'1,3 per cento, tav. B23) se l'input di lavoro è misurato con le ore, dell'11,7 per cento se l'input è misurato in unità standard (equivalente a un tasso medio annuo dell'1,1 per cento). Il divario più ampio si registra nel comparto agricolo, complessivamente circa dieci punti percentuali; differenze positive, ancorché di entità variabile, si sono registrate in tutti i comparti del settore manifatturiero. Tra il 2000, picco dell'ultima fase espansiva, e il 2003 la produttività oraria del lavoro dell'intera economia è aumentata in media dello 0,2 per cento all'anno, a fronte di un calo medio dello 0,1 per cento di quella basata sulle unità standard.

Nel periodo 1993-2003 il CLUP è cresciuto del 17,6 per cento misurando l'input di lavoro in termini orari, del 21,2 per cento in termini di unità standard. Il divario tra la dinamica delle due misure risulta contenuto solo nell'industria in senso stretto (15,6 per cento in termini orari, 16,3 in termini di unità standard).

PRODUTTIVITÀ DEL LAVORO IN ITALIA
(variazioni medie annue; in percentuale)

| Voci | 1993-2003 | | 2000-2003 | |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | Produttività per unità standard | Produttività oraria | Produttività per unità standard | Produttività oraria |
| Agricoltura | 3,3 | 4,0 | -1,3 | -0,9 |
| Industria in senso stretto | 1,4 | 1,6 | -0,4 | -0,2 |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i> | 1,1 | 1,4 | -1,0 | -0,8 |
| Costruzioni | 0,2 | 0,2 | -0,7 | -0,2 |
| Servizi | 0,8 | 0,8 | 0,0 | 0,3 |
| Commercio | 1,4 | 1,6 | -0,1 | 0,0 |
| Intermediazione finanziaria | 1,5 | 1,6 | -1,2 | -0,7 |
| Servizi alle imprese e alle famiglie | -1,7 | -1,8 | -1,4 | -0,3 |
| Pubblica Amministrazione | 1,2 | 1,7 | 1,5 | 2,7 |
| Istruzione | -0,5 | -1,2 | -0,2 | 0,4 |
| Sanità | 1,6 | 1,8 | 3,5 | 4,5 |
| Totale ... | 1,1 | 1,3 | -0,1 | 0,2 |

Fonte: elaborazioni su dati Istat, *Conti nazionali*.

Nel 2004 la domanda di lavoro nell'agricoltura è aumentata per la prima volta dal 1983 (0,4 per cento; 5 mila unità), favorita dal significativo sviluppo dell'attività produttiva (10,8 per cento in termini di valore aggiunto ai prezzi base del 1995).

Nell'industria in senso stretto l'input di lavoro è nuovamente diminuito, dello 0,4 per cento (-0,3 nel 2003), pari a 21 mila unità. Nel solo comparto manifatturiero il calo è stato pari a 15 mila unità (-0,3 per cento, -0,2 per cento nel 2003). Anche nel 2004 le flessioni maggiori si sono registrate nei settori tessile e conciario (-20 mila unità); l'occupazione è calata in misura pronunciata (-14 mila unità) anche nei settori della produzione e lavorazione dei metalli e della lavorazione di minerali non metalliferi.

Secondo l'indagine condotta dalla Banca d'Italia presso le imprese industriali con almeno 20 addetti, la flessione del numero di occupati dipendenti nel 2004 ha interessato tutte le ripartizioni territoriali e tutte le classi dimensionali; si è accompagnata a una minore incidenza dell'occupazione a tempo determinato e a una ripresa delle ore effettivamente lavorate per dipendente. Nel 2004 si è ancora ridotto il turnover, per effetto di minori assunzioni e minori cessazioni (tav. B24).

Nel comparto delle costruzioni è proseguita la sostenuta espansione dell'occupazione iniziata alla fine dello scorso decennio (3,4 per cento, 60 mila unità rispetto al 2003). Tra il 1998 e il 2004 l'aumento è stato pari al 20,1 per cento (300 mila unità), di cui oltre due terzi realizzati successivamente al 2000, picco dell'ultima fase espansiva, grazie alla forte crescita del valore

aggiunto (11,1 per cento tra il 2000 e il 2004), favorita dagli incentivi alla riqualificazione del patrimonio abitativo e dall'espansione del mercato immobiliare.

Tav. B24

OCCUPAZIONE E ORARI DI LAVORO NELLE IMPRESE INDUSTRIALI ITALIANE CON ALMENO 20 ADDETTI
(valori percentuali)

| Voci | 2003 | 2004 | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------|------|--------|-------------------|--------|---------|------|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | Totale | Numero di addetti | | | | Area geografica (1) | | | |
| | | | 20-49 | 50-199 | 200-499 | 500 | Nord Ovest | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <i>Occupazione dipendente</i> | | | | | | | | | | |
| Occupazione media (2) | -1,4 | -1,6 | -1,3 | -1,1 | -0,5 | -2,9 | -2,2 | -1,1 | -0,9 | -1,3 |
| Occupazione alla fine dell'anno (2) | -1,8 | -1,4 | -1,3 | -1,6 | -1,0 | -1,3 | -1,7 | -1,3 | -0,5 | -1,4 |
| Quota di occupati a tempo determinato alla fine dell'anno .. | 5,9 | 5,5 | 5,7 | 6,1 | 5,3 | 4,7 | 4,7 | 5,7 | 6,2 | 6,5 |
| Quota di lavoratori immigrati ... | 2,9 | 3,1 | 4,1 | 3,1 | 3,0 | 1,8 | .... | .... | .... | .... |
| <i>Turnover (3)</i> | | | | | | | | | | |
| Turnover (4) | 29,1 | 26,6 | 26,2 | 29,6 | 25,4 | 24,8 | 21,2 | 29,0 | 27,2 | 38,1 |
| Assunzioni | 13,7 | 12,6 | 12,4 | 14,0 | 12,2 | 11,8 | 9,7 | 13,8 | 13,4 | 18,4 |
| a tempo indeterminato | 5,7 | 5,2 | 6,5 | 5,2 | 4,6 | 4,4 | 4,4 | 6,0 | 5,2 | 6,1 |
| a tempo determinato | 8,0 | 7,4 | 6,0 | 8,8 | 7,6 | 7,3 | 5,4 | 7,8 | 8,2 | 12,2 |
| Cessazioni | 15,4 | 14,0 | 13,7 | 15,6 | 13,2 | 13,1 | 11,5 | 15,1 | 13,9 | 19,7 |
| per fine contratto a tempo determinato | 8,0 | 7,6 | 6,2 | 8,1 | 7,6 | 8,3 | 5,3 | 8,2 | 8,2 | 12,7 |
| per altri motivi | 7,3 | 6,4 | 7,5 | 7,5 | 5,6 | 4,7 | 6,1 | 6,9 | 5,6 | 7,0 |
| <i>Orario di lavoro</i> | | | | | | | | | | |
| Ore lavorate per dipendente (2) | -0,7 | 0,8 | 0,8 | 1,0 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,6 | 1,3 | 0,8 |
| Incidenza del lavoro straordinario (5) | 4,1 | 4,1 | 3,8 | 4,1 | 4,0 | 4,5 | 4,3 | 4,0 | 3,8 | 3,9 |
| Incidenza del lavoro interinale (5) (6) | 2,0 | 2,1 | .... | 1,7 | 2,6 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 1,7 | 1,9 |
| Incidenza della CIG (5) (6) | 1,5 | 1,6 | .... | 1,6 | 1,2 | 1,9 | 1,9 | 1,0 | 1,5 | 2,5 |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.
(1) Localizzazione effettiva degli addetti. – (2) Variazioni percentuali sull'anno precedente. – (3) Flussi nell'anno in rapporto alla media tra occupazione a inizio e fine anno. – (4) Somma di assunzioni e cessazioni. – (5) In rapporto alle ore effettivamente lavorate dai dipendenti. – (6) Totale riferito alle sole imprese con almeno 50 addetti.

Nel settore dei servizi l'input di lavoro è cresciuto di 147 mila unità (0,9 per cento), per effetto dell'aumento di 128 mila unità nel comparto privato (1,2 per cento) e di 19 mila unità (0,4 per cento) in quello pubblico. La crescita nei servizi privati è dovuta al favorevole andamento del comparto alberghiero (1,9 per cento) e di quello dei servizi alle famiglie e alle imprese

(3,3 per cento), che hanno più che compensato il calo dello 0,5 per cento nel settore dei trasporti e in quello dell'intermediazione monetaria e finanziaria.

Sulla base della rilevazione della Banca d'Italia sulle imprese dei servizi privati non finanziari con almeno 20 addetti, l'occupazione è aumentata, nella media del 2004, dell'1,7 per cento (tav. B25). L'incremento, diffuso in tutte le aree del Paese, è stato maggiore nel Mezzogiorno e nelle imprese tra 50 e 200 addetti. Vi ha corrisposto un'ulteriore lieve riduzione delle ore lavorate pro capite e un leggero aumento dell'incidenza del lavoro interinale e di quello a termine. Il turnover, pur mantenendosi al di sopra del 50 per cento, si è significativamente ridotto rispetto al 2003.

Tav. B25

**OCCUPAZIONE E ORARI DI LAVORO NELLE IMPRESE
DEI SERVIZI PRIVATI NON FINANZIARI CON ALMENO 20 ADDETTI**
(valori percentuali)

| Voci | 2003 | 2004 | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------|------|--------|-------------------|--------|---------|------|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | Totale | Numero di addetti | | | | Area geografica (1) | | | |
| | | | 20-49 | 50-199 | 200-499 | 500 | Nord Ovest | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <i>Occupazione dipendente</i> | | | | | | | | | | |
| Occupazione media (2) | 1,4 | 1,7 | 1,2 | 2,8 | 1,7 | 1,4 | 1,9 | 0,9 | 1,5 | 3,2 |
| Occupazione alla fine dell'anno (2) | 1,7 | 1,1 | 0,7 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 0,9 | 0,4 | 1,6 | 2,3 |
| Quota di occupati a tempo determinato alla fine dell'anno | 9,3 | 9,5 | 11,0 | 11,5 | 8,9 | 7,5 | 9,1 | 10,8 | 8,6 | 9,3 |
| Quota di lavoratori immigrati .. | 3,9 | 4,1 | 3,2 | 3,4 | 5,6 | 4,8 | .... | .... | .... | .... |
| <i>Turnover (3)</i> | | | | | | | | | | |
| Turnover (4) | 56,8 | 50,7 | 55,4 | 57,9 | 58,2 | 40,6 | 40,5 | 62,5 | 51,5 | 55,7 |
| Assunzioni | 29,2 | 25,9 | 28,0 | 29,7 | 29,8 | 20,9 | 20,7 | 31,4 | 26,6 | 29,0 |
| a tempo indeterminato | 11,6 | 10,3 | 10,2 | 9,8 | 11,7 | 10,2 | 8,5 | 11,3 | 10,3 | 13,2 |
| a tempo determinato | 17,6 | 15,6 | 17,8 | 19,8 | 18,1 | 10,7 | 12,2 | 20,1 | 16,3 | 15,8 |
| Cessazioni | 27,6 | 24,8 | 27,3 | 28,3 | 28,4 | 19,7 | 19,8 | 31,0 | 25,0 | 26,7 |
| per fine contratto a tempo determinato | 18,2 | 16,3 | 18,5 | 20,2 | 17,1 | 12,2 | 11,9 | 22,6 | 16,6 | 16,2 |
| per altri motivi | 9,4 | 8,5 | 8,9 | 8,1 | 11,3 | 7,5 | 7,9 | 8,4 | 8,4 | 10,5 |
| <i>Orario di lavoro</i> | | | | | | | | | | |
| Ore lavorate per dipendente (2) | 0,5 | -0,4 | -1,0 | -0,1 | 0,3 | -0,3 | -0,5 | -1,1 | 0,4 | 0,1 |
| Incidenza del lavoro straordinario (5) | 5,6 | 5,3 | 4,2 | 5,3 | 5,5 | 6,0 | 5,5 | 5,0 | 5,4 | 4,8 |
| Incidenza del lavoro interinale (5) (6) | 0,9 | 0,8 | .... | 0,4 | 0,6 | 1,4 | 0,8 | 1,1 | 0,4 | 0,5 |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese dei servizi*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.
(1) Localizzazione effettiva degli addetti. - (2) Variazioni percentuali sull'anno precedente. - (3) Flussi nell'anno in rapporto alla media tra occupazione a inizio e fine anno. - (4) Somma di assunzioni e cessazioni. - (5) In rapporto alle ore effettivamente lavorate dai dipendenti. - (6) Totale riferito alle sole imprese con almeno 50 addetti.

È proseguita la contrazione degli organici della Amministrazione pubblica, avviatasi nel 1993; nell'anno appena trascorso la domanda di lavoro si è ridotta dell'1,7 per cento (23 mila unità), portando a 152 mila unità la diminuzione del numero di occupati registrata a partire dal 1993 (-10,3 per cento). Gli organici sono calati ancora nel settore dell'istruzione. Il numero di occupati è invece tornato a crescere nel comparto sanitario, dopo la flessione dello scorso anno.

La disoccupazione e l'offerta di lavoro

Nella media del 2004 il tasso di disoccupazione in Italia è stato dell'8 per cento, in calo di 0,4 punti percentuali rispetto al 2003 (tav. B19). La riduzione ha interessato prevalentemente i disoccupati di lunga durata, coloro che sono in cerca di lavoro da più di dodici mesi, la cui quota sulle forze di lavoro è passata dal 4 al 3,7 per cento, e le donne, soprattutto quelle delle regioni meridionali. Per la componente maschile, il calo è stato limitato alle regioni meridionali, quasi completamente compensato dall'aumento registrato al Centro Nord.

Negli ultimi dieci anni il tasso di disoccupazione, in Italia è sceso di 3,1 punti percentuali, dall'11,1 nel 1995 all'8 nel 2004, un livello inferiore alla media dell'area dell'euro. La componente maschile è scesa dall'8,6 per cento al 6,3 per cento; quella femminile dal 15,3 al 10,5 per cento.

Fino al 2003 la riduzione della disoccupazione è avvenuta in presenza di un ampliamento dell'offerta di lavoro, sia in valore assoluto sia in rapporto alla popolazione; il tasso di attività, limitatamente alle persone di età compresa fra i 15 e i 64 anni, è salito dal 58,4 al 62,9 per cento tra il 1995 e il 2003, sospinto dall'aumento di quello femminile (salito nello stesso periodo dal 44,3 al 51 per cento) più che da quello maschile (aumentato dal 72,5 al 74,9 per cento). Nel 2004, l'offerta di lavoro è aumentata dello 0,3 per cento (76 mila unità); tuttavia, in rapporto alla popolazione in età lavorativa, si è contratta per la prima volta nel decennio scendendo al 62,5 per cento, 0,4 punti percentuali in meno del 2003, sia per le donne sia per gli uomini, prevalentemente nelle regioni meridionali. In questa area la riduzione dell'occupazione per il secondo anno consecutivo può avere indotto i disoccupati a interrompere la ricerca di un lavoro e scoraggiato gli inattivi a entrare tra le forze di lavoro.

La nuova indagine dell'Istat sulle forze di lavoro, condotta in tutte le settimane dell'anno, include anche una domanda inerente alla condizione sul mercato del lavoro un anno

prima della data dell'intervista; in precedenza la domanda era inclusa solo nel questionario del mese di aprile. È quindi possibile stimare le matrici di transizione tra condizioni sul mercato del lavoro per tutte le persone intervistate nell'arco dell'intero anno. Il Mezzogiorno si caratterizza come un'area di notevole mobilità in ingresso e in uscita dalla condizione di attività, sensibilmente più elevata che al Centro Nord (tav. B26). Nel 2004 il differente andamento dell'offerta di lavoro tra il Centro Nord e le regioni meridionali non è riconducibile agli ingressi, leggermente superiori al Sud (6,2, contro il 5,1 per cento nel Centro Nord), quanto piuttosto ai flussi di uscita, più che doppi nel Mezzogiorno (9,7, contro il 4,3 per cento del Centro Nord). In particolare il calo dell'offerta meridionale è da ricondurre prevalentemente ai maschi, il cui tasso di uscita è stato di circa due volte superiore rispetto a quello in entrata. Il flusso in ingresso femminile (3,8 per cento) è stato prevalentemente alimentato dalle donne che in precedenza erano impegnate in attività domestiche. Quello in uscita complessivo del Sud si dirige prevalentemente verso gli inattivi con meno di 64 anni e diversi dagli studenti, a testimonianza di un significativo "effetto di scoraggiamento".

Tav. B26

FLUSSI DI ENTRATA E USCITA DALLE FORZE DI LAVORO NEL 2004
(in quota percentuale sulle consistenze delle forze di lavoro)

| Voci | Centro Nord | | | Sud e Isole | | |
|----------------------------------|-------------|---------|--------|-------------|---------|--------|
| | Maschi | Femmine | Totale | Maschi | Femmine | Totale |
| Ingressi da | 2,0 | 3,1 | 5,1 | 2,4 | 3,8 | 6,2 |
| Addetti ai lavori domestici | 0,0 | 1,3 | 1,4 | 0,0 | 2,0 | 2,1 |
| Studenti | 1,1 | 1,2 | 2,3 | 1,3 | 1,3 | 2,6 |
| Ritirati dal lavoro | 0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,2 |
| Altre condizioni | 0,5 | 0,4 | 1,0 | 0,9 | 0,4 | 1,3 |
| Uscite verso | 1,9 | 2,3 | 4,3 | 4,9 | 4,8 | 9,7 |
| Inattivi non studenti | 1,8 | 2,3 | 4,1 | 4,6 | 4,7 | 9,3 |
| Inattivi studenti | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Ultra 64-enni | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,3 |

Fonte: elaborazioni su dati Istat, *Rilevazione continua sulle forze di lavoro*. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*

Nel 2004, quasi 8 milioni di famiglie (il 36,9 per cento del totale; tav. B20) non avevano alcun componente occupato. Si può stimare che in circa tre quarti di questi nuclei fosse presente almeno una persona titolare di una pensione di vecchiaia o di anzianità. Per la rimanente frazione si trattava di nuclei familiari con tutti i componenti disoccupati o inattivi. La contemporanea assenza di occupazione e di pensioni riguardava il 12,8 per cento delle famiglie con un solo componente con almeno 15 anni e il 6,6 per cento di quelle con due o tre componenti; per le altre tipologie l'incidenza era minore.

Nelle regioni meridionali le famiglie senza occupati erano il 39,8 per cento del totale. Quelle senza occupati né pensionati ammontavano all'11 per cento. Tra i nuclei con un solo componente con almeno 15 anni, quelli

senza lavoro erano il 76,9 per cento e si riducevano al 16,3 escludendo quelli con almeno un pensionato. Queste proporzioni erano pari rispettivamente al 33,7 e al 10,1 per cento nei nuclei con due o tre componenti.

Il concentrarsi della disoccupazione nelle famiglie con pochi occupati, oltre che aggravare il loro stato di disagio, limita la possibilità dei componenti di trovare lavoro attraverso l'utilizzo dell'importante canale della rete delle conoscenze personali.

Analisi econometriche condotte dal Servizio Studi mostrano che per un individuo in cerca di lavoro la probabilità di trovarlo risente, oltre che del contesto macroeconomico, anche della condizione occupazionale delle persone appartenenti alla cerchia sociale a lui più prossima. Con riferimento a un campione di addetti all'industria manifatturiera licenziati per chiusura dell'impianto, le stime mostrano che, a parità di altre circostanze, la durata della loro disoccupazione diminuisce all'aumentare della quota dei loro conoscenti occupati. Nel complesso, i risultati suggeriscono che la condizione di disoccupato, oltre ad avere effetti sulla medesima persona in cerca di lavoro, può influire negativamente anche sulla probabilità di trovare un impiego degli individui più prossimi eventualmente anch'essi disoccupati.

Il contributo dei giovani tra 15 e 25 anni all'offerta di lavoro complessiva si è rapidamente ridotto nell'ultimo decennio per il contrarsi della numerosità delle loro coorti e per l'ampliarsi della loro partecipazione alla formazione scolastica. Ne è derivato anche un calo del tasso di disoccupazione giovanile.

Il tasso di scolarità delle scuole secondarie superiori, definito come il rapporto tra gli iscritti e la popolazione di età compresa tra i 14-18 anni, è cresciuto dall'80 per cento nell'anno scolastico 1995-96 al 89,8 per cento nel 2001-02; nello stesso periodo il numero dei diciannovenni in possesso di un diploma di scuola secondaria superiore è salito dal 63,1 al 72,8 per cento. L'incremento della partecipazione all'istruzione universitaria è stato altrettanto rapido: gli iscritti all'istruzione di livello universitario, in rapporto ai giovani tra i 20 e i 24 anni, sono aumentati dal 39 per cento del 1995 al 51 per cento del 2003. La crescita è stata particolarmente elevata dall'anno accademico 2000-01, con l'istituzione dei corsi di laurea triennali.

L'offerta di lavoro continua a beneficiare della crescita della popolazione; nell'ottobre 2004 il numero dei residenti in Italia era pari a 58,3 milioni, 1,35 milioni in più (2,4 per cento) rispetto a quello del 21 ottobre 2001, data dell'ultimo censimento della popolazione; l'aumento è interamente dovuto all'immigrazione, mentre il saldo naturale è ormai negativo dal 1993. Al 1° gennaio 2004 i cittadini stranieri iscritti alle anagrafi italiane erano quasi 2 milioni (441 mila in più rispetto alla stessa data del 2003). L'incremento rispetto alla data del censimento della popolazione, è stato di oltre 655 mila unità. Sulla base dei permessi di soggiorno rilasciati

per i normali flussi di immigrazione e per le regolarizzazioni consentite dalla legge 30 luglio 2002, n. 189, si stima che la popolazione straniera legalmente presente in Italia sia di circa 2,5 milioni di persone, superiore di quasi 500 mila unità a quella residente in conseguenza dello sfasamento temporale tra l'ottenimento del permesso di soggiorno e l'iscrizione all'anagrafe. In percentuale della popolazione totale gli stranieri residenti rappresentavano all'inizio del 2004 il 3,4 per cento, contro il 2,7 del 2003 e il 2,3 del censimento.

Le retribuzioni e il costo del lavoro in Italia

Nel 2004 le retribuzioni di fatto per unità standard di lavoro dipendente dell'intera economia, misurate dai conti nazionali, hanno rallentato al 3 per cento dal 3,3 del 2003 (tav. B27); l'aumento in termini reali, pari allo 0,8 per cento, è invece risultato più elevato di quello del 2003 (0,6 per cento). Le retribuzioni contrattuali sono rimaste in linea con l'inflazione prevista da *consensus forecasts*, che nei rinnovi degli ultimi tre anni ha sostituito quella programmata come guida alla definizione degli incrementi salariali, mutando di fatto una delle principali regole della politica dei redditi definita con gli accordi del 1992-93. Nel periodo 1994-2004 la contrattazione collettiva ha sostanzialmente mantenuto il potere di acquisto delle retribuzioni contrattuali; dal dicembre del 1993 al marzo del 2005 queste ultime sono cresciute del 35 per cento nel comparto privato e del 35,5 per cento in quello pubblico (per la parte sottoposta a contrattazione collettiva), contro un incremento del 36 per cento dell'indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività nazionale. Tra il 1993 e il 2004 i salari reali di fatto sono aumentati meno della produttività (5,2 e 12,2 per cento rispettivamente), specialmente nel settore privato (3,7 e 12,6 per cento rispettivamente) e soprattutto per le coorti di lavoratori più giovani.

Secondo i dati dell'indagine della Banca d'Italia sui bilanci delle famiglie italiane, tra il 1986 e il 2002 le retribuzioni mensili nette medie dei lavoratori maschi di età compresa tra i 15 e i 30 anni, impiegati a tempo pieno, sono diminuite dall'80 per cento circa al 70 per cento di quelle dei lavoratori di età compresa tra i 45 e i 65 anni. Per le donne, il rapporto è sceso dall'86 al 77 per cento. L'ampliarsi di questo divario è riconducibile principalmente all'andamento del salario di ingresso. Secondo i dati dell'INPS, le retribuzioni reali dei giovani all'entrata nel mercato del lavoro sono diminuite nel corso della prima metà degli anni novanta, riportandosi sui livelli del 1977. Il calo dei salari di ingresso non sembrerebbe compensato da una più rapida progressione delle loro retribuzioni nel corso della carriera lavorativa. Questa dinamica dei salari dei giovani, più che quella dei salari medi, concorre in misura rilevante a spiegare il forte aumento dell'occupazione nell'ultimo decennio.

COSTO DEL LAVORO E PRODUTTIVITÀ IN ITALIA
(variazioni percentuali annue, salvo diversa indicazione)

| Anni | Valore aggiunto a prezzi base ai prezzi del 1995 | Unità standard di lavoro totali | Prodotto per unità standard di lavoro | Retribuzione per unità standard di lavoro dipendente | Costo del lavoro per unità standard di lavoro dipendente (1) | CLUP (1) | Quota del lavoro sul valore aggiunto a prezzi base (1) (2) | Produttività totale dei fattori (3) | |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------|
| | | | | | | | | non corretta | corretta |
| <i>Industria in senso stretto</i> | | | | | | | | | |
| 1981-1985 | 0,1 | -2,8 | 3,0 | 15,8 | 16,2 | 12,8 | 66,9 | 1,3 | 1,8 |
| 1986-1990 | 3,2 | 0,6 | 2,5 | 7,3 | 8,0 | 5,3 | 64,6 | 1,9 | 0,8 |
| 1991-1995 | 1,5 | -1,7 | 3,2 | 5,8 | 5,9 | 2,6 | 67,2 | 2,1 | 1,2 |
| 1996-2000 | 1,1 | 0,1 | 1,0 | 3,4 | 2,6 | 1,5 | 64,2 | 0,4 | 0,1 |
| 2002 | -0,3 | 0,5 | -0,8 | 2,5 | 2,2 | 3,1 | 63,8 | -1,3 | -0,8 |
| 2003 | -1,0 | -0,3 | -0,7 | 2,7 | 2,9 | 3,6 | 64,8 | -1,2 | -1,5 |
| 2004 | 0,3 | -0,4 | 0,7 | 3,2 | 3,3 | 2,5 | 64,7 | 0,2 | -0,6 |
| <i>Costruzioni</i> | | | | | | | | | |
| 1981-1985 | 0,1 | -1,3 | 1,4 | 15,9 | 15,1 | 13,5 | 63,5 | 0,2 | - |
| 1986-1990 | 1,9 | -0,4 | 2,3 | 9,9 | 10,4 | 7,9 | 66,0 | 2,0 | - |
| 1991-1995 | -1,3 | -0,6 | -0,6 | 4,5 | 4,5 | 5,2 | 70,1 | -0,5 | - |
| 1996-2000 | 1,3 | 0,8 | 0,5 | 3,4 | 2,3 | 1,8 | 70,4 | -0,2 | - |
| 2002 | 2,6 | 2,6 | 0,0 | 1,8 | 2,4 | 2,4 | 71,2 | -0,7 | - |
| 2003 | 2,3 | 2,9 | -0,5 | 2,3 | 3,1 | 3,6 | 72,1 | -0,7 | - |
| 2004 | 2,7 | 3,4 | -0,7 | 3,6 | 3,7 | 4,4 | 72,3 | -0,7 | - |
| <i>Servizi privati (4) (5)</i> | | | | | | | | | |
| 1981-1985 | 3,0 | 3,7 | -0,7 | 14,0 | 13,4 | 14,2 | 75,5 | -0,6 | - |
| 1986-1990 | 3,7 | 1,7 | 2,0 | 7,0 | 7,3 | 5,1 | 71,2 | 1,4 | - |
| 1991-1995 | 1,7 | -0,3 | 1,9 | 5,7 | 5,5 | 3,5 | 70,3 | 1,0 | - |
| 1996-2000 | 3,4 | 2,2 | 1,2 | 3,2 | 2,2 | 1,0 | 65,4 | 0,8 | - |
| 2002 | 1,0 | 2,1 | -1,1 | 2,2 | 2,2 | 3,4 | 64,7 | -1,5 | - |
| 2003 | 0,9 | 1,5 | -0,7 | 2,2 | 2,6 | 3,2 | 65,3 | -0,9 | - |
| 2004 | 0,5 | 1,3 | -0,8 | 2,3 | 2,4 | 3,2 | 65,6 | -1,1 | - |
| <i>Settore privato (5)</i> | | | | | | | | | |
| 1981-1985 | 1,5 | -0,2 | 1,6 | 15,4 | 15,3 | 13,4 | 74,5 | 1,0 | - |
| 1986-1990 | 3,2 | 0,4 | 2,7 | 7,4 | 7,9 | 5,0 | 71,3 | 2,0 | - |
| 1991-1995 | 1,4 | -1,2 | 2,6 | 5,8 | 5,7 | 3,0 | 71,5 | 1,7 | - |
| 1996-2000 | 2,4 | 0,9 | 1,5 | 3,4 | 2,5 | 1,0 | 66,8 | 1,0 | - |
| 2002 | 0,5 | 1,4 | -0,9 | 2,3 | 2,2 | 3,1 | 65,9 | -1,3 | - |
| 2003 | 0,1 | 0,7 | -0,6 | 2,6 | 2,9 | 3,5 | 66,6 | -1,0 | - |
| 2004 | 1,0 | 0,9 | 0,1 | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 66,8 | -0,2 | - |
| <i>Totale economia (5)</i> | | | | | | | | | |
| 1981-1985 | 1,6 | 0,5 | 1,1 | 15,2 | 15,1 | 13,9 | 77,5 | 0,6 | 0,3 |
| 1986-1990 | 2,8 | 0,7 | 2,1 | 8,1 | 8,5 | 6,3 | 74,8 | 1,5 | 1,2 |
| 1991-1995 | 1,2 | -0,8 | 2,0 | 5,0 | 5,3 | 3,1 | 75,1 | 1,4 | 0,9 |
| 1996-2000 | 2,2 | 0,8 | 1,3 | 3,5 | 2,8 | 1,5 | 70,9 | 0,9 | 0,6 |
| 2002 | 0,6 | 1,3 | -0,6 | 2,6 | 2,5 | 3,2 | 69,9 | -1,0 | -1,1 |
| 2003 | 0,3 | 0,4 | -0,1 | 3,3 | 3,8 | 3,9 | 70,6 | -0,6 | -0,9 |
| 2004 | 1,3 | 0,8 | 0,5 | 3,0 | 2,9 | 2,3 | 70,9 | 0,2 | 0,1 |

Fonte: elaborazione su dati Istat, *Conti nazionali*.

(1) Nel 1998 l'introduzione dell'IRAP e la contestuale eliminazione di alcuni contributi a carico delle imprese hanno determinato una discontinuità nei dati. - (2) Valori percentuali. - (3) La produttività totale dei fattori rappresenta la crescita del prodotto attribuibile al progresso tecnico-organizzativo ed è stimata come differenza tra il tasso di crescita del valore aggiunto al costo dei fattori e i tassi di crescita dell'input di lavoro e dello stock di capitale, ponderati con le rispettive quote distributive. La produttività corretta è calcolata tenendo conto dei miglioramenti qualitativi dell'input di lavoro (approssimati dal livello di scolarità degli occupati) e, per la sola industria, anche della variazione delle ore lavorate e del grado di utilizzo dello stock di capitale. Valori parzialmente stimati per il 2003 e 2004. - (4) Includono commercio, alberghi, trasporti, comunicazioni, intermediazione creditizia, servizi vari a imprese e famiglie. - (5) Al netto della locazione dei fabbricati.

Nel 2004 il costo del lavoro per dipendente per l'intera economia ha rallentato più delle retribuzioni per dipendente, per il venire meno, nel settore privato e in particolare nei servizi privati, dell'aumento degli oneri sociali verificatosi nel 2003 in seguito alle regolarizzazioni dei lavoratori immigrati. Nel comparto pubblico si sono, invece, esauriti gli effetti delle poste straordinarie che avevano accresciuto gli oneri sociali a carico della Amministrazione pubblica nel 2003 (cfr. il capitolo della sezione C: *L'andamento delle entrate e delle spese*). L'accelerazione del costo del lavoro registrata nell'industria e nel settore delle costruzioni è risultata in linea con l'andamento delle retribuzioni.

Nel settore privato dell'economia, il CLUP ha rallentato al 2,6 per cento, dal 3,5 per cento del 2003. Vi ha contribuito in misura determinante l'aumento della produttività dell'industria in senso stretto che ha compensato l'accelerazione dei redditi da lavoro dipendente (tav. B27). Questo miglioramento è stato più forte di quello realizzato nell'industria francese, il cui CLUP è rimasto stabile nel 2004 (0,4 per cento nel 2003; cfr. tav. B29 nel capitolo: *I prezzi e i costi*); è stato tuttavia modesto se confrontato con quello dell'industria tedesca, dove il CLUP è calato del 3,5 per cento nel 2004 (-0,6 per cento nel 2003); il conseguente ulteriore deterioramento della competitività dell'Italia è da collegare prevalentemente alla dinamica della produttività e solo in piccola parte a quella delle retribuzioni.

I PREZZI E I COSTI

Nel 2004 l'incremento medio dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo è rimasto fermo al 2,1 per cento nell'area dell'euro; in Italia è sceso al 2,3 per cento, dal 2,8 del 2003. Anche l'inflazione di fondo (misurata dalle variazioni dell'indice al netto dei prodotti alimentari freschi e di quelli energetici) nell'area è rimasta sostanzialmente stabile (2,1 per cento, contro l'1,9 del 2003). In presenza di una crescita moderata e di aspettative d'inflazione stabili, i rincari elevati degli input importati, solo in parte contrastati dall'ulteriore apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro (circa il 10 per cento rispetto al 2003), sono stati controbilanciati dal forte calo del ritmo di crescita del costo del lavoro per unità di prodotto nell'intera economia, allo 0,6 per cento nella media dell'anno (fig. B13).

Un contributo specifico al contenimento dell'inflazione al consumo dell'area è provenuto dalla sostenuta riduzione del ritmo di crescita dei prezzi dei beni alimentari freschi sui livelli più bassi registrati dalla fine degli anni novanta. L'inflazione di origine interna, stimata sulla base delle variazioni del deflatore del PIL, è scesa all'1,9 per cento nell'area dell'euro e al 2,6 in Italia, dal 2,1 e 2,9 per cento, rispettivamente, nel 2003.

Nei primi mesi dell'anno in corso, nonostante gli ulteriori rincari del petrolio, il ritmo di crescita sui dodici mesi dei prezzi al consumo nell'area dell'euro è lievemente sceso, al 2,0 per cento nella media del primo trimestre dal 2,3 di fine 2004; nello stesso periodo l'inflazione di fondo si è ridotta all'1,7 per cento, dal 2,0. La flessione, comune ai maggiori paesi dell'area, ha riflesso le incertezze sulla fase ciclica e le pressioni sui produttori nazionali esercitate dall'apprezzamento del cambio. Il calo dell'inflazione è in parte ascrivibile al venir meno dell'impatto degli aumenti di alcune voci a prezzo regolamentato registrati nel primo trimestre del 2004; è stato più forte in Francia e Germania, dove tali effetti erano stati più elevati.

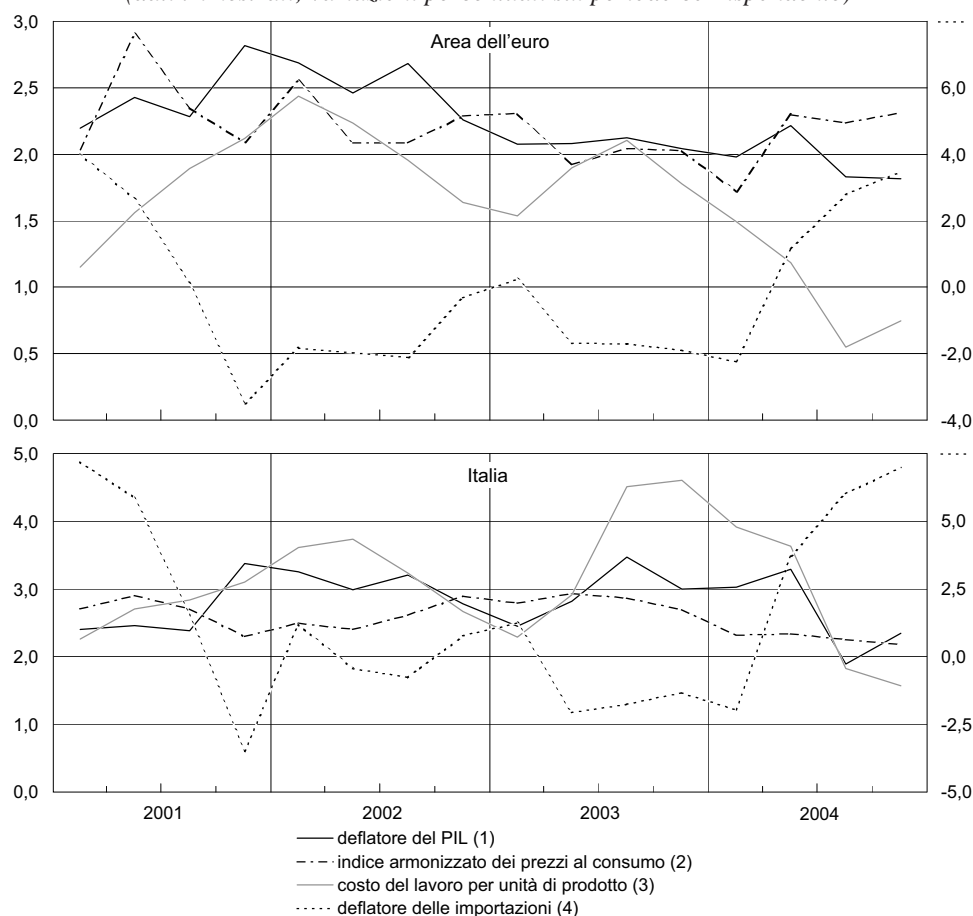
Nel 2004 il sostanziale allineamento dell'inflazione al consumo in Italia alla media dell'area, anche rispetto alle componenti di fondo (il cui ritmo di crescita è sceso nel nostro paese al 2,3 per cento, dal 2,6 del 2003), è in parte dovuto alla eccezionale riduzione dei prezzi dei telefoni cellulari e al più graduale impatto dei movimenti delle quotazioni del petrolio sui prezzi al consumo dei prodotti energetici regolamentati (gas e energia elettrica) nel nostro paese. L'incremento del costo del lavoro per unità di prodotto nell'intera economia è stato invece del 2,3 per cento in Italia, continuando

a superare di circa 1,5 punti percentuali quello della media dell'area, essenzialmente per la più debole dinamica della produttività.

Nel complesso dell'area il recupero nel 2004 dei margini unitari di profitto delle imprese, connesso con la maggiore espansione della produttività del lavoro, e un quadro congiunturale che si è indebolito negli ultimi mesi non inducono a prevedere spinte significative sul ritmo di crescita dei prezzi nell'anno in corso. Nonostante i recenti eccezionali rincari dei combustibili sui mercati internazionali, le aspettative degli operatori sulla dinamica dei prezzi al consumo nel complesso dell'area per il 2005 si collocano poco al di sotto del 2 per cento. Anche sugli orizzonti temporali più distanti le attese restano in linea con la definizione di stabilità dei prezzi dell'Eurosistema.

Fig. B13

INDICATORI D'INFLAZIONE NELL'AREA DELL'EURO E IN ITALIA
(dati trimestrali; variazioni percentuali sul periodo corrispondente)



Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Scala di sinistra. – (2) Per l'Italia le variazioni percentuali relative al 2001 sono calcolate con riferimento agli indici elaborati senza comprendere le nuove modalità di rilevazione delle offerte promozionali; cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*. Scala di sinistra. – (3) Per l'intera economia. Le variazioni sono calcolate con riferimento alla media mobile dei 2 trimestri terminanti in quello di riferimento. Per l'area dell'euro, le variazioni sono calcolate a partire dai valori di Francia, Germania, Italia e Spagna; per l'Italia il CLUP è basato sulle unità standard di lavoro. Scala di sinistra. – (4) Scala di destra.

I prezzi e i costi nell'area dell'euro

I prezzi al consumo nel 2004. – Nel corso del 2004 il ritmo di crescita sui dodici mesi dei prezzi al consumo nell'area dell'euro, pari all'1,7 per cento nella media del primo trimestre, è salito al 2,3 per cento nel secondo, rimanendo su tale valore nel resto dell'anno. Il rialzo del secondo trimestre è ascrivibile alla brusca accelerazione dei prezzi dei prodotti energetici, saliti del 4,8 per cento sullo stesso periodo del 2003, contro un calo dell'1,6 registrato nel primo trimestre. Nella seconda metà dell'anno gli ulteriori rincari di questi prodotti hanno trovato compensazione nella forte riduzione dei prezzi dei beni alimentari freschi, scesi sui dodici mesi dello 0,7 per cento nel quarto trimestre; riduzioni così consistenti, attribuibili alle condizioni climatiche particolarmente favorevoli, non si registravano dalla fine degli anni novanta.

Nel corso del 2004 l'inflazione di fondo è rimasta stabile attorno al 2 per cento; la decelerazione dei costi interni e l'apprezzamento del cambio effettivo nominale dell'euro hanno contrastato le pressioni provenienti dai rincari delle materie di base e dagli aumenti elevati, superiori a quelli degli anni precedenti, di alcune voci a prezzo regolamentato, in particolare dei servizi ospedalieri (9,4 per cento), concentrati soprattutto in Germania in relazione all'attuazione della riforma del sistema sanitario, e dei tabacchi (12,2 per cento).

All'interno dell'area dell'euro le voci a prezzo regolamentato sono diverse da paese a paese. Una stima del loro contributo alla crescita dell'indice generale armonizzato dell'area può essere ottenuta aggregando tra loro i prezzi sottoposti a regolamentazione in tutti i paesi: tabacchi, raccolta dei rifiuti, spese per l'istruzione, servizi ospedalieri, assistenza sociale e trasporti ferroviari. Nel 2004 il contributo medio di queste voci alla crescita dell'indice generale è stato di circa mezzo punto percentuale, nettamente superiore a quello degli anni precedenti. Tra i maggiori paesi dell'area, questo contributo è risultato più elevato in Francia (0,8 punti percentuali), in connessione con i sostenuti rincari dei tabacchi, e in Germania (0,8 punti), per effetto degli aumenti dei prezzi dei servizi ospedalieri; in Italia queste voci hanno invece esercitato un impatto di circa 0,3 punti.

Nel 2004 il ritmo di crescita dei prezzi al consumo dei beni non alimentari e non energetici e quello dei servizi sono rimasti in media sostanzialmente stabili sui livelli dell'anno precedente, allo 0,8 e al 2,6 per cento, rispettivamente (tav. B28). Il divario di crescita dei prezzi di queste due componenti ha riflesso il minore incremento del costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP) nell'industria rispetto ai servizi per circa due punti percentuali.

È proseguita la crescita elevata dei prezzi degli immobili, in atto dalla fine degli anni novanta. Sulla base di informazioni non armonizzate dispo-

nibili per i singoli paesi, nel 2004 questi prezzi sono aumentati in media del 7,2 per cento nel complesso dell'area, all'incirca in linea con quanto registrato nel biennio precedente.

Tav. B28

**INDICI ARMONIZZATI DEI PREZZI AL CONSUMO
NELL'AREA DELL'EURO**

(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| Descrizione | Italia | | | Germania | | | Francia | | | Spagna | | | Area dell'euro | | |
|--------------------------------------------|--------|------|--------------|----------|------|--------------|---------|------|--------------|--------|------|--------------|----------------|------|--------------|
| | 2003 | 2004 | I trim. 2005 | 2003 | 2004 | I trim. 2005 | 2003 | 2004 | I trim. 2005 | 2003 | 2004 | I trim. 2005 | 2003 | 2004 | I trim. 2005 |
| Indice generale | 2,8 | 2,3 | 2,0 | 1,0 | 1,8 | 1,7 | 2,2 | 2,3 | 1,9 | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 2,1 | 2,1 | 2,0 |
| Inflazione di fondo (1) | 2,6 | 2,3 | 2,1 | 0,9 | 1,7 | 1,2 | 2,1 | 2,4 | 1,3 | 3,0 | 2,7 | 2,8 | 1,9 | 2,1 | 1,7 |
| Beni alimentari trasformati | 3,4 | 3,6 | 2,8 | 2,4 | 2,8 | 4,5 | 4,7 | 5,6 | -0,5 | 3,5 | 4,2 | 3,8 | 3,3 | 3,4 | 2,3 |
| Beni non alimentari e non energetici | 1,8 | 1,6 | 1,2 | -0,4 | 0,9 | -0,3 | 0,6 | 0,4 | .. | 2,1 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,3 |
| Servizi | 3,1 | 2,6 | 2,6 | 1,3 | 1,9 | 1,4 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 3,6 | 3,7 | 3,8 | 2,5 | 2,6 | 2,4 |
| Beni alimentari freschi ... | 3,9 | 1,9 | -1,8 | -1,1 | -0,9 | 0,2 | 1,9 | -0,1 | 1,3 | 4,5 | 3,7 | 3,4 | 2,1 | 0,6 | 0,4 |
| Beni energetici | 3,1 | 2,4 | 5,9 | 4,0 | 4,0 | 6,8 | 2,3 | 4,7 | 8,4 | 1,3 | 4,8 | 7,2 | 3,0 | 4,5 | 7,6 |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indice generale al netto dei beni alimentari freschi e di quelli energetici.

Nel paniere degli indici nazionali dei prezzi al consumo di quasi tutti i paesi industrializzati e in quello dell'indice armonizzato calcolato dall'Eurostat sono compresi gli affitti e le spese di manutenzione, ma non i prezzi delle abitazioni. L'opportunità o meno di inserire questa voce nel paniere dell'indice armonizzato è dibattuta da alcuni anni. Tale inclusione è problematica per la difficoltà di distinguere le motivazioni sottostanti all'acquisto di una casa, che riflettono decisioni sia d'investimento sia di consumo. L'eventualità di imputare, per le case abitate dai proprietari, gli affitti sostenuti da locatari per abitazioni analoghe, al pari per esempio di quanto accade nella contabilità nazionale, è esclusa in relazione alla definizione convenzionale dell'indice dei prezzi al consumo, il cui paniere deve far riferimento esclusivamente a beni e servizi acquistati per il tramite di una transazione monetaria.

I prezzi alla produzione e all'esportazione. – Nella media del 2004, i prezzi alla produzione dei manufatti venduti sul mercato interno sono aumentati per il complesso dell'area del 2,3 per cento, contro l'1,4 nel 2003. Il rialzo ha risentito della ripresa dei prezzi dei beni intermedi non energetici, saliti del 3,5 per cento contro lo 0,8 del 2003, che tendono a seguire con brevi ritardi gli andamenti delle quotazioni internazionali delle materie di base. Nel 2004 l'aumento dei prezzi dei prodotti energetici è invece rimasto sul 3,9 per cento, subendo tuttavia un forte rialzo in corso d'anno.

I prezzi alla produzione dei beni non alimentari destinati al consumo finale sono scesi dello 0,6 per cento (contro un aumento dello 0,4 del 2003), con una graduale accelerazione dalla scorsa estate. In un contesto in cui la

ripresa ciclica nell'area ha stentato a consolidarsi, le politiche di prezzo dei produttori nazionali sono state moderate dall'apprezzamento del cambio effettivo nominale e dalla dinamica del CLUP nel settore dell'industria in forte riduzione.

La rivalutazione dell'euro ha spinto i produttori dell'area a contenere i prezzi all'esportazione nonostante l'espansione della domanda mondiale. Nella media del 2004, il deflatore implicito dei beni esportati è aumentato dello 0,7 per cento (-1,2 nel 2003), circa 1,5 punti percentuali in meno dei rincari praticati sull'interno.

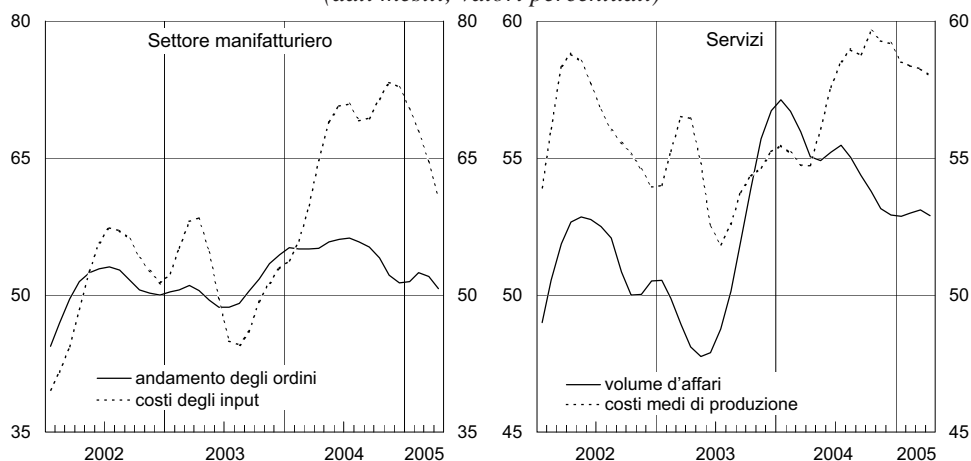
Sui mercati esteri i produttori dei maggiori paesi dell'area hanno tuttavia adottato politiche di prezzo differenziate. A fronte di un lieve calo dei prezzi dei beni esportati dalla Germania (-0,1 per cento) e di un aumento dell'1,9 per cento di quelli dalla Francia, inferiore a quello praticato sull'interno, i produttori italiani hanno invece risposto alla forte espansione della domanda mondiale con rincari sui mercati esteri molto superiori (4,1 per cento) a quelli decisi sull'interno.

I costi. – Nel 2004 i prezzi delle importazioni di beni e dei servizi dei paesi dell'area sono cresciuti dell'1,3 per cento, a fronte del calo dell'1,3 e dell'1,7 per cento nei due anni precedenti, rispettivamente. In presenza di un apprezzamento del cambio effettivo nominale dell'euro di circa il 4 per cento, questo rialzo riflette l'andamento delle quotazioni delle materie di base, sospinte dalla forte crescita della domanda mondiale; i prezzi del petrolio hanno anche risentito di tensioni dal lato dell'offerta dovute alla riduzione della capacità inutilizzata nei principali paesi produttori (cfr. la sezione: *L'economia internazionale*). Le quotazioni in dollari delle materie prime non energetiche, misurate dall'indice calcolato dall'FMI, sono salite del 18,6 per cento nella media dell'anno; quelle del petrolio (qualità Brent) di quasi il 33 per cento. La fase ascendente dei prezzi del petrolio, in atto dalla fine del 2003, si è intensificata all'inizio di quest'anno: lo scorso marzo tali quotazioni avevano superato i 50 dollari al barile.

Nel corso del 2004 la tendenza al rialzo dei prezzi in euro delle importazioni si è avviata prima, ed è stata più sostenuta, in Italia rispetto a Francia e Germania, in parte in relazione alla maggiore incidenza nel nostro paese delle materie di base sul complesso delle importazioni. Nella media dell'anno il deflatore implicito dei beni e dei servizi provenienti dall'estero è salito del 3,7 per cento in Italia contro un rialzo dell'1,4 per cento in Francia e la sostanziale stabilità registrata in Germania.

Le informazioni sull'andamento dei costi degli input delle imprese manifatturiere e dei servizi dell'area, rilevate nel sondaggio mensile della Reuters presso i responsabili degli acquisti, registrano una forte accelerazione dei costi nella prima metà del 2004 (fig. B14).

**INDICATORI DELLA DOMANDA E DEI COSTI DEGLI INPUT
NELLE IMPRESE MANIFATTURIERE
E DEI SERVIZI DELL'AREA DELL'EURO (1)**
(dati mensili; valori percentuali)



Fonte: Reuters.

(1) Saldi percentuali fra le risposte positive ("alto", "in aumento") e negative ("basso", "in diminuzione") fornite dalle imprese intervistate. Un livello dell'indice superiore (inferiore) a 50 indica un aumento (diminuzione) rispetto al mese precedente. Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

Nel 2004 le spinte sui costi provenienti dagli input importati sono state moderate dalla forte decelerazione di quelli di provenienza interna. Nella media dei quattro maggiori paesi dell'area dell'euro, l'incremento del CLUP nel complesso dell'economia è stato dello 0,6 per cento, contro l'1,8 nel 2003 (tav. B29); questo calo ha riflesso la moderata ripresa ciclica della produttività del lavoro (1,2 per cento contro 0,4 nel 2003), che si è accompagnata a una dinamica dei redditi nominali pro capite più contenuta (1,9 contro 2,3 per cento; cfr. il capitolo: *Il mercato del lavoro*).

Nell'industria in senso stretto il CLUP si è ridotto dell'1,0 per cento (contro un incremento dello 0,7 nel 2003), grazie ai guadagni di produttività (3,6 per cento da 1,3 nel 2003). Nel comparto dei servizi l'espansione assai più contenuta della produttività del lavoro ha determinato una riduzione della dinamica del CLUP solo di circa un punto percentuale rispetto al 2003, all'1,3 per cento.

Nella media del 2004 i cospicui guadagni di produttività hanno permesso alle imprese dell'area di espandere lievemente la quota dei profitti sul valore aggiunto.

La dispersione dei tassi di inflazione. – L'inflazione media nel 2004 si è ridotta in Italia (dal 2,8 al 2,3 per cento), grazie alla maggiore gradualità con cui nel nostro paese su di essa si scaricano gli effetti d'impatto degli aumenti

delle quotazioni del petrolio; è rimasta sostanzialmente stabile in Francia e in Spagna (2,3 e 3,1 per cento, rispettivamente), ed è fortemente salita in Germania (da 1,0 a 1,8 per cento), in connessione con i sostenuti rincari dei servizi ospedalieri legati all'attuazione della riforma del sistema sanitario. L'aumento dell'inflazione in Germania su livelli più vicini a quelli del complesso degli altri paesi dell'area ha contribuito a ridurre la dispersione dei tassi d'inflazione nell'area dell'euro – misurata dalla deviazione standard – a 0,8 punti percentuali, da 1,0 punti nel 2003 (fig. B15).

Tav. B29

**MAGGIORI PAESI DELL'AREA DELL'EURO:
COSTO DEL LAVORO PER UNITÀ DI PRODOTTO E SUE COMPONENTI**
(variazioni percentuali sull'anno precedente)

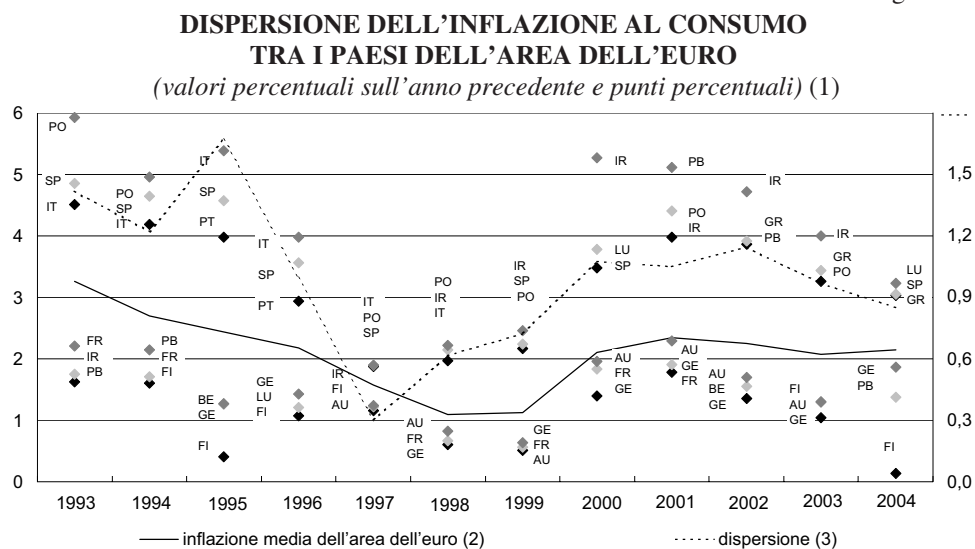
| Paesi | Costo del lavoro per dipendente (1) | | Produttività del lavoro | | | | | | CLUP | |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------|-------------------------|------|--------------|------|------|------|------|------|
| | | | di cui: | | | | | | | |
| | | | Valore aggiunto (2) | | Occupati (1) | | | | | |
| 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | |
| <i>Industria al netto delle costruzioni (3)</i> | | | | | | | | | | |
| Germania | 2,1 | 2,1 | 2,7 | 5,9 | .. | 4,3 | -2,6 | -1,5 | -0,6 | -3,5 |
| Francia | 0,7 | 2,9 | 0,2 | 3,0 | -0,4 | 0,5 | -0,6 | -2,3 | 0,4 | .. |
| Italia | 2,9 | 3,3 | -0,7 | 0,7 | -1,0 | 0,3 | -0,3 | -0,4 | 3,6 | 2,5 |
| Spagna | 4,3 | 3,7 | 3,2 | 3,0 | 1,3 | 2,1 | -1,9 | -0,9 | 1,1 | 0,7 |
| Euro 4 (4) | 2,0 | 2,6 | 1,3 | 3,6 | -0,1 | 2,3 | -1,4 | -1,3 | 0,7 | -1,0 |
| <i>Servizi (5) (6)</i> | | | | | | | | | | |
| Germania | 1,4 | -0,4 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 1,5 | -0,1 | 1,2 | 0,8 | -0,6 |
| Francia | 2,7 | 3,2 | 1,5 | 1,7 | 1,6 | 1,9 | 0,1 | 0,2 | 1,2 | 1,5 |
| Italia | 4,0 | 2,8 | 0,1 | 0,3 | 0,9 | 1,2 | 0,8 | 0,9 | 3,9 | 2,6 |
| di cui: <i>privati</i> | 2,6 | 2,4 | -0,7 | -0,8 | 0,9 | 0,5 | 1,5 | 1,3 | 3,2 | 3,2 |
| <i>pubblici</i> | 5,6 | 3,2 | 1,3 | 2,3 | 0,9 | 2,7 | -0,4 | 0,4 | 4,2 | 0,9 |
| Spagna | 4,4 | 4,1 | -0,8 | -0,4 | 2,1 | 2,6 | 2,8 | 3,0 | 5,1 | 4,5 |
| Euro 4 (4) | 2,4 | 1,8 | 0,3 | 0,5 | 1,0 | 1,7 | 0,8 | 1,2 | 2,1 | 1,3 |
| <i>Totale economia</i> | | | | | | | | | | |
| Germania | 1,5 | 0,3 | 1,1 | 1,6 | 0,1 | 2,0 | -1,0 | 0,4 | 0,4 | -1,3 |
| Francia | 2,5 | 3,0 | 1,1 | 2,1 | 1,0 | 2,0 | -0,1 | -0,1 | 1,4 | 0,9 |
| Italia | 3,8 | 2,9 | -0,1 | 0,5 | 0,3 | 1,3 | 0,4 | 0,8 | 3,9 | 2,3 |
| Spagna | 4,3 | 4,0 | 0,2 | 0,3 | 1,9 | 2,5 | 1,7 | 2,1 | 4,1 | 3,7 |
| Euro 4 (4) | 2,3 | 1,9 | 0,4 | 1,2 | 0,6 | 1,9 | 0,2 | 0,7 | 1,8 | 0,6 |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Per Francia, Italia e Spagna, unità standard di lavoro. – (2) A prezzi base, a prezzi costanti 1995. – (3) Attività manifatturiere, estrazione di minerali e produzione e distribuzione di energia elettrica. – (4) Variazioni calcolate a partire dalla somma dei valori di Francia, Germania, Italia e Spagna. – (5) Comprende i settori "commercio, trasporti e telecomunicazioni", intermediazione finanziaria e proprietà immobiliari" e "altri servizi". – (6) Per l'Italia i servizi privati sono al netto della locazione dei fabbricati.

Dal 1997 al 2002 la dispersione nella dinamica dei prezzi al consumo dei paesi membri è gradualmente aumentata. La scomposizione delle variazioni del deflatore della domanda finale nelle componenti della do-

Fig. B15

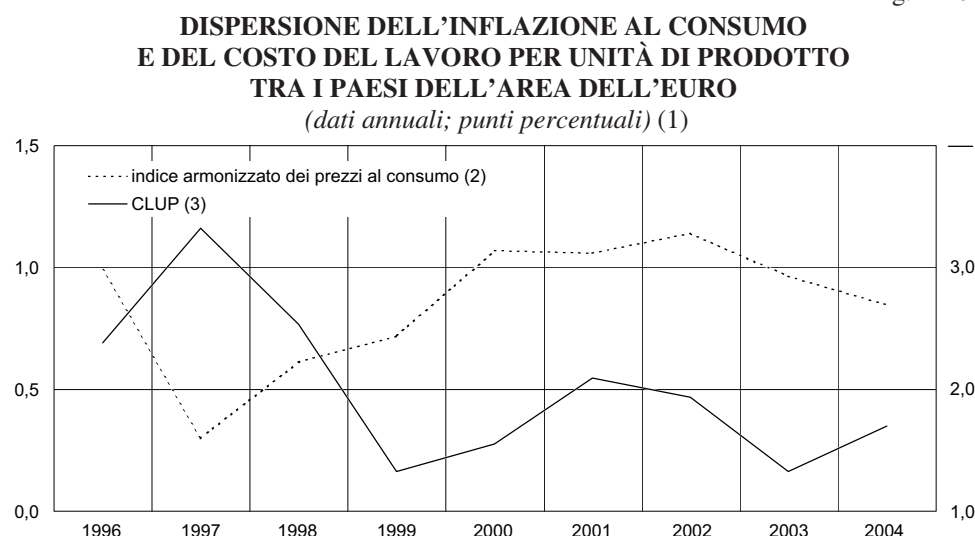


Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) I dati nel grafico escludono la Grecia fino a dicembre 2000. – (2) Si riportano anche per ciascuno anno i 3 paesi con la dinamica dei prezzi più elevata e i 3 con quella più bassa. Scala di sinistra. – (3) Scarto quadratico medio non ponderato, in punti percentuali, tra i tassi d'inflazione dei paesi dell'area. Scala di destra.

manda di importazioni, del CLUP e dei margini di profitto suggerisce che l'eterogeneità dell'andamento del CLUP e delle sue componenti – produttività e redditi pro capite – rappresenta la causa principale della maggiore dispersione dei tassi d'inflazione osservata dal 1999. La dispersione della dinamica del CLUP nell'intera economia tra i paesi dell'area dell'euro ha raggiunto il suo valore minimo in quell'anno, riportandosi successivamente attorno a un punto percentuale (fig. B16).

Fig. B16



Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Scarto quadratico medio non ponderato tra i tassi di crescita sull'anno precedente. – (2) Scala di sinistra. – (3) Totale economia. Scala di destra.

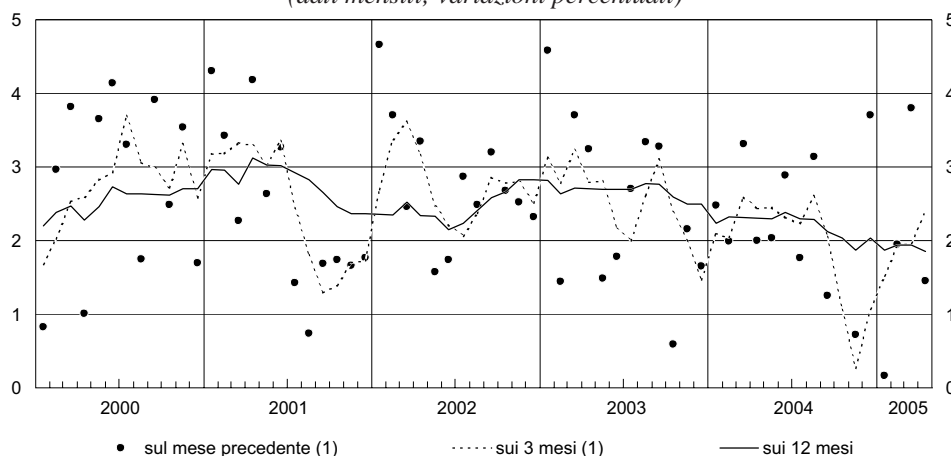
I differenziali di crescita del CLUP nell'area dell'euro presentano una persistenza analoga a quella dei tassi d'inflazione. In particolare, la Francia e la Germania hanno conseguito una dinamica del CLUP quasi sempre inferiore alla media, la Spagna e l'Italia costantemente superiore in connessione, rispettivamente, con una sostenuta crescita dei redditi pro capite e con una debole espansione della produttività.

I prezzi e i costi in Italia

I prezzi. – Nella media del 2004 l'inflazione al consumo in Italia, misurata dall'indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività nazionale, è calata al 2,2 per cento, dal 2,7 del 2003 (Tav. B30). Nel corso dell'anno è gradualmente scesa, dal 2,3 del primo trimestre al 2,0 nel quarto; nei primi quattro mesi dell'anno in corso è rimasta stabile all'1,9 per cento (fig. B17). La debolezza della domanda e una dinamica del CLUP in rallentamento (sul 2 per cento) sono all'origine di questi andamenti; nel prossimo anno, secondo le attese degli operatori professionali, la dinamica dei prezzi al consumo in Italia rimarrebbe in media poco sotto il 2 per cento

Fig. B17

**ITALIA: INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO
PER L'INTERA COLLETTIVITÀ NAZIONALE**
(dati mensili; variazioni percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Al netto della stagionalità e in ragione d'anno.

Nella media del 2004 anche l'inflazione di fondo (che esclude i beni energetici, quelli alimentari – freschi e trasformati – e le voci a prezzo regolamentato) è scesa al 2,1 per cento dal 2,7 del 2003. Vi ha concorso soprattutto la decelerazione dei prezzi dei beni (0,8 per cento contro 1,9 nel 2003) in connessione con la moderazione dei costi di origine interna e l'apprezzamento del cambio effettivo nominale. L'inflazione nei servizi a prezzo libero, pur in lieve

riduzione, è rimasta su livelli nettamente superiori, attorno al 3,5 per cento; vi ha concorso una dinamica del CLUP nel comparto dei servizi privati superiore di 0,7 punti percentuali a quella nell'industria.

Tav. B30

PREZZI AL CONSUMO IN ITALIA (1)

| Voci | Variazioni percentuali sul periodo corrispondente | | Pesi percentuali | Contributi all'inflazione media (punti percentuali) |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|------------------|-----------------------------------------------------|
| | 2003 | 2004 | 2004 | 2004 |
| INDICE GENERALE | 2,7 | 2,2 | 100 | - |
| Beni e servizi a prezzo non regolamentato | 2,8 | 2,3 | 82,0 | 1,86 |
| Alimentari freschi | 4,2 | 2,0 | 6,9 | 0,14 |
| di cui: <i>frutta</i> | 6,0 | 3,7 | 1,0 | 0,04 |
| <i>ortaggi</i> | 4,8 | 1,5 | 1,7 | 0,02 |
| Alimentari trasformati | 2,4 | 2,3 | 9,9 | 0,23 |
| Beni non alimentari e non energetici liberi | 1,9 | 0,8 | 30,7 | 0,25 |
| di cui: <i>apparecchi telefonici</i> | -3,9 | -23,3 | 0,8 | -0,18 |
| <i>computer</i> | -14,5 | -9,4 | 0,2 | -0,02 |
| Servizi liberi | 3,5 | 3,4 | 31,6 | 1,09 |
| di cui: <i>trasporti aerei</i> | 2,7 | 11,6 | 0,6 | 0,07 |
| <i>servizi professionali</i> | 1,2 | 7,5 | 0,7 | 0,05 |
| <i>servizi bancari</i> | 8,9 | 6,6 | 0,7 | 0,04 |
| Beni energetici liberi | 2,3 | 5,8 | 2,9 | 0,17 |
| Beni e servizi a prezzo regolamentato | 2,2 | 1,9 | 18,0 | 0,34 |
| Medicinali (2) | -3,8 | -1,0 | 2,9 | -0,03 |
| Tabacchi | 8,3 | 9,8 | 2,0 | 0,20 |
| Affitti | 2,8 | 2,8 | 3,1 | 0,09 |
| Tariffe | 2,7 | 0,9 | 9,9 | 0,09 |
| di cui: <i>elettricità e gas</i> | 4,1 | -1,2 | 2,7 | -0,03 |
| <i>acqua, rifiuti e trasporti urbani</i> | 4,0 | 5,0 | 1,6 | 0,08 |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.
(1) Indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività nazionale. - (2) Si considera l'intero aggregato calcolato dall'Istat, circa un terzo del quale riguarda prodotti inclusi nella cosiddetta "fascia C" e quindi a prezzo libero.

Nel 2004 i prezzi degli apparecchi telefonici si sono ridotti del 23,3 per cento, contribuendo per circa 0,2 punti percentuali al calo dell'inflazione generale, e per circa 0,6 punti alla riduzione di quella della componente dei beni non alimentari e non energetici a prezzo libero. L'entità della diminuzione è eccezionale anche nel confronto con gli altri paesi dell'area dell'euro per i quali si dispone di informazioni confrontabili. In Germania e in Francia la riduzione è stata del 9,7 e del 14,8 per cento, rispettivamente.

Nel nostro paese le variazioni dei prezzi degli apparecchi telefonici sono all'origine dei diversi andamenti dei prezzi dei beni non alimentari e non energetici e dei servizi misurati sulla base dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo, prodotto dall'Eurostat, e di quello per l'intera collettività nazionale. La classificazione adottata nel calcolo dell'indicatore armonizzato comprende un'unica voce classificata tra i servizi, che include

sia le apparecchiature sia i servizi telefonici, diversamente da quanto avviene per l'indice nazionale che invece opportunamente distingue la componente dei beni da quella dei servizi. Questa diversa classificazione è all'origine del forte divario registrato nel 2004 tra la dinamica sia dei prezzi dei beni non alimentari e non energetici sia dei servizi, misurata rispetto all'indice nazionale e a quello armonizzato.

A sostenere il ritmo di crescita dei prezzi dei servizi hanno concorso gli aumenti dei biglietti aerei (11,6 per cento nella media del 2004; tav. B30), collegati al rialzo del costo dei carburanti e alla revisione dei rapporti tra alcune compagnie e le agenzie di viaggio, quelli delle commissioni bancarie, secondo la rilevazione e la definizione adottata nell'indice dei prezzi (6,6 per cento), e quelli dei servizi professionali (7,5 per cento).

Le voci a prezzo regolamentato hanno registrato un incremento complessivo dell'1,9 per cento, contro il 2,2 dell'anno precedente. A fronte di una accelerazione della componente non energetica, dall'1,6 al 2,4 per cento, attribuibile in larga parte ai rincari dei tabacchi e ad alcune tariffe determinate dagli enti locali (acqua, raccolta dei rifiuti e trasporti urbani), quella energetica (gas ed energia elettrica) si è invece ridotta dell'1,2 per cento, risentendo del calo dei corsi del petrolio prima della fase di rialzo avviatasi a fine 2003; le variazioni di questi corsi, infatti, si trasmettono con gradualità alle tariffe del gas e dell'energia elettrica.

Nel 2004 i prezzi alla produzione sono saliti in media del 2,7 per cento, contro l'1,6 dell'anno precedente. L'accelerazione è stata sostenuta dai rincari dei beni intermedi non energetici (4,9 per cento contro 1,5); per contro, la crescita dei prezzi dei beni non alimentari e non energetici destinati al consumo finale è scesa, allo 0,6 per cento, dall'1,1 del 2003.

I risultati di uno studio condotto su circa 71 mila quotazioni di prezzo elementari rilevate dall'Istat tra il gennaio del 1997 e il dicembre del 2001 e riferite a 60 prodotti non energetici inclusi nel paniere dell'indice dei prezzi alla produzione, indicano che ogni mese circa il 15 per cento dei prezzi alla produzione in media registra una variazione. Tuttavia si riscontrano alcune importanti differenze tra le varie tipologie di beni: la variazione dei prezzi è assai più elevata per i beni alimentari (che comprendono solo prodotti trasformati) e per i prodotti intermedi non energetici (circa il 26 e il 18 per cento, rispettivamente), che tendono a seguire con brevi ritardi i movimenti delle quotazioni delle materie di base sui mercati internazionali; per contro, solo circa il 9 e il 4 per cento, rispettivamente, dei prezzi dei beni non alimentari e non energetici destinati al consumo finale e di quelli di investimento cambiano ogni mese.

Il confronto tra voci simili incluse nei panieri dei prezzi al consumo e alla produzione evidenzia una maggiore flessibilità dei prezzi praticati nei primi stadi di commercializzazione dei prodotti. Analisi preliminari suggeriscono che ciò potrebbe essere dovuto a una maggiore importanza dei prezzi "psicologici" e dei costi di aggiustamento dei listini nel comparto della distribuzione commerciale, confermata dalle informazioni

raccolte direttamente presso le imprese per il tramite di sondaggi qualitativi. Un ulteriore fattore potrebbe consistere nella più elevata incidenza del costo del lavoro, che presenta una maggiore stabilità nel tempo rispetto alle altre componenti di costo, nel comparto distributivo.

Nei primi mesi del 2005 i prezzi al consumo sono saliti dell'1,9 per cento; anche l'inflazione di fondo è rimasta stabile poco sopra il 2 per cento. I prezzi alla produzione hanno invece continuato ad accelerare (4,6 per cento in marzo), sostenuti dai forti rincari della componente energetica.

Il divario d'inflazione dell'Italia nei confronti degli altri paesi dell'area dell'euro si è sostanzialmente annullato con riferimento all'indice generale ed è sceso a 0,3 punti percentuali rispetto all'inflazione di fondo; nel 2003 il differenziale d'inflazione, per entrambi gli indicatori, era risultato pari a 0,9 punti. La dinamica del CLUP che nel nostro paese resta nettamente superiore a quella della Francia e della Germania, soprattutto nell'industria, ostacola un allineamento duraturo dell'inflazione del nostro paese a quella delle due maggiori economie dell'area.

I costi e i margini di profitto. – Nel 2004 in Italia il CLUP dell'intera economia ha decelerato fortemente, dal 3,9 al 2,3 per cento in media d'anno (tav. B29). Vi ha concorso soprattutto la riduzione del ritmo di crescita del costo del lavoro per dipendente (da 3,8 a 2,9 per cento), concentrato nel comparto dei servizi. I guadagni di produttività sono invece stati modesti (0,5 per cento, contro -0,1 nel 2003) e hanno riguardato quasi esclusivamente l'industria manifatturiera (cfr. il capitolo: *Il mercato del lavoro*).

Informazioni più dettagliate sui costi e sui margini di profitto delle imprese italiane sono desumibili dagli indicatori dei prezzi input-output elaborati dall'Istat (tav. B31). Nella media del 2004, nel settore manifatturiero il ritmo di crescita dei costi unitari variabili è salito al 3,1 per cento (contro il 2,1 del 2003) per effetto degli elevati rincari degli input importati, solo in parte contrastati dalla decelerazione del costo del lavoro; sullo stesso livello si colloca l'incremento del prezzo dell'output. In un contesto caratterizzato da incertezze circa il rafforzamento della fase congiunturale le imprese non hanno ampliato i margini di profitto unitari, già erosi di circa un punto percentuale nel 2003. Nel comparto dei servizi i margini di profitto unitari si sono lievemente ridotti, in relazione a un incremento dei costi unitari variabili di circa il 2,7 per cento e a un aumento del prezzo dell'output del 2,2.

Nel corso del 2004 le imprese italiane, a fronte della forte espansione della domanda mondiale, hanno differenziato le proprie politiche di prezzo, praticando sui mercati esteri rincari nettamente superiori a quelli decisi

sull'interno (tav. B31). I valori medi unitari in euro dei manufatti esportati verso i paesi della UE hanno subito un rialzo (4,5 per cento; tav. aB61) assai più elevato di quello praticato dai rispettivi produttori nazionali; anche sui mercati extra UE, nonostante l'apprezzamento dell'euro, l'incremento dei prezzi dei prodotti esportati è stato superiore al 4 per cento.

Tav. B31

COSTI UNITARI VARIABILI E PREZZO DELL'OUTPUT IN ITALIA (1)
(variazioni percentuali sull'anno precedente)

| Componenti | Industria manifatturiera | | | Servizi al netto dell'Amministrazione pubblica | | |
|-----------------------------------|--------------------------|------|------|------------------------------------------------|------|------|
| | Pesi % nel 1995 | 2003 | 2004 | Pesi % nel 1995 | 2003 | 2004 |
| Costi unitari variabili | 100,0 | 2,1 | 3,1 | 100,0 | 2,7 | 2,7 |
| Costi degli input di lavoro | 35,9 | 3,8 | 2,5 | 73,6 | 3,0 | 2,4 |
| Costi degli altri input | 64,1 | 1,2 | 3,5 | 26,4 | 2,1 | 3,3 |
| Interni | 38,3 | 1,7 | 1,5 | 19,9 | 3,0 | 3,9 |
| Importati | 25,8 | 0,9 | 5,8 | 6,5 | -0,5 | 1,7 |
| Prezzo dell'output | 100,0 | 1,1 | 3,1 | 100,0 | 2,6 | 2,2 |
| Interno | 58,3 | 2,2 | 2,3 | 91,3 | 2,7 | 2,2 |
| Estero | 41,7 | 0,1 | 3,8 | 8,7 | 1,5 | 3,0 |

Fonte: Istat.
(1) Indicatori calcolati al netto delle transazioni intrasettoriali.

Le aspettative d'inflazione

Nel corso del 2004 le attese dei consumatori dell'area sull'andamento dei prezzi nei successivi dodici mesi, rilevate dai sondaggi coordinati dalla Commissione europea, sono rimaste stabili sia in Italia sia nel complesso dell'area. Quelle formulate dagli operatori professionali intervistati da *Consensus Forecasts* in maggio, relative all'inflazione nel 2005, si sono collocate al 2,0 per cento per l'Italia e all'1,8 per l'area dell'euro (tav B32); per il 2006 sono previsti valori lievemente inferiori. Queste aspettative scontano un andamento favorevole dei costi interni nei maggiori paesi dell'area e quotazioni del petrolio sostanzialmente stabili, come segnalato dai contratti futures.

Per l'Italia, la rilevazione trimestrale condotta lo scorso marzo dalla Banca d'Italia in collaborazione con Il Sole 24 Ore presso un campione di circa 540 imprese segnala un aumento atteso nei successivi dodici mesi dei prezzi praticati dalle imprese intervistate dell'1,5 per cento, contro l'1,8 rilevato nel sondaggio precedente. Tra i fattori che, in prospettiva, potrebbero creare pressioni inflazionistiche, le imprese hanno segnalato principalmente le tensioni sui prezzi delle materie prime; per contro, le spinte esercitate dal costo del lavoro e dalla domanda rimangono moderate.

Su un orizzonte temporale più lungo le aspettative desumibili dai prezzi dei titoli di Stato a indicizzazione reale delineano una sostanziale stabilità dell'inflazione attesa nell'area, intorno al 2 per cento. Su questo livello si attestano anche le previsioni degli operatori professionali.

Tav. B32

**ASPETTATIVE D'INFLAZIONE PER IL 2005 E IL 2006
NELL'AREA DELL'EURO RACCOLTE DA *CONSENSUS FORECASTS***
(variazioni percentuali sull'anno precedente)

| Paesi | Previsioni per il 2005 formulate nel periodo indicato | | | | Previsioni per il 2006 formulate nel periodo indicato | |
|----------------------|----------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|----------------------------------------------------------|-------------|
| | gennaio 2004 | giugno 2004 | gennaio 2005 | maggio 2005 | gennaio 2005 | maggio 2005 |
| Italia | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| Francia | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| Germania | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 1,3 |
| Spagna | 2,6 | 2,5 | 2,8 | 2,9 | 2,6 | 2,7 |
| Area dell'euro | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,7 |

Fonte: *Consensus Forecasts*

Le politiche di prezzo delle imprese nell'area dell'euro

Nell'ambito del progetto di ricerca *Inflation persistence network* promosso dall'Eurosistema, le banche centrali di quasi tutti i paesi dell'area dell'euro hanno di recente completato alcuni studi sul comportamento dei prezzi utilizzando banche-dati e metodi d'indagine comparabili. Gli studi, i cui risultati per l'Italia sono stati anticipati nella Relazione sul 2003, forniscono indicazioni sulle caratteristiche del processo di determinazione e di variazione dei prezzi delle imprese nell'intera area.

Il primo filone d'indagine si avvale dei risultati dei sondaggi condotti presso le imprese, prevalentemente dell'industria manifatturiera, in nove paesi; nel complesso, tra il 2003 e il 2004 sono state intervistate oltre 11 mila imprese. Le informazioni raccolte forniscono indicazioni per lo più di natura qualitativa su aspetti quali le modalità di fissazione e di variazione dei prezzi, i fattori principali all'origine della rigidità dei prezzi e le asimmetrie nei loro movimenti, verso l'alto o il basso. Da questi studi emergono alcuni risultati comuni ai vari paesi.

La maggioranza delle imprese dell'area fissa i prezzi di vendita applicando un margine (mark-up) ai costi di produzione, anche se circa un terzo di esse si basa prevalentemente sui prezzi praticati dai concorrenti. Un ampio insieme di informazioni viene preso in esame dalle imprese nel processo di revisione dei listini, comprese le aspettative sul futuro e le informazioni sugli andamenti correnti e passati. Circa la metà degli intervistati

riesamina i prezzi di vendita in occasione del verificarsi di shock specifici o a intervalli di tempo regolari.

La gran parte delle imprese intervistate tende a riconsiderare i propri prezzi di vendita, senza necessariamente modificarli, da una a tre volte l'anno; quelle che operano nei settori meno concorrenziali li riesaminano con una frequenza inferiore. Gli adeguamenti effettivi dei prezzi sono meno frequenti (una volta l'anno). Tra le varie spiegazioni teoriche avanzate per spiegare la rigidità dei prezzi nominali, i risultati dei sondaggi indicano come particolarmente rilevanti l'esistenza di contratti (impliciti o espliciti) con gli acquirenti in cui sono fissati valori nominali e la presenza di forme di collusione tacita tra le imprese, che si manifestano nella resistenza da parte della singola azienda a variare i propri prezzi nel timore di scatenare la reazione dei concorrenti.

I prezzi reagiscono in maniera asimmetrica agli shock. In particolare, le variazioni dei costi hanno un impatto maggiore quando i prezzi devono essere aumentati piuttosto che ridotti; per contro, la domanda induce una reazione del prezzo più forte nel caso di una sua diminuzione piuttosto che di un suo aumento. Le imprese che operano in mercati più concorrenziali reagiscono più rapidamente a cambiamenti nelle suddette variabili.

Un secondo filone di ricerca ha esaminato, per la prima volta in Europa, un ampio insieme di quotazioni elementari rilevate mensilmente dagli istituti nazionali di statistica ai fini del calcolo degli indici dei prezzi al consumo.

Sono stati adottati criteri comuni per la scelta in ciascun paese dei prodotti considerati, nonché nella metodologia di analisi, per rendere confrontabili i risultati dalle ricerche condotte in modo decentrato dalle singole banche centrali.

Nell'interpretare i risultati dei singoli paesi si è tenuto conto dell'impatto sulla stima della frequenza di aggiustamento dei prezzi delle differenze nella struttura dei consumi e delle diverse modalità di rilevazione dei dati tra i paesi, in particolare relativamente al trattamento delle offerte promozionali nei comparti dell'abbigliamento e delle calzature. Tenendo conto di ciò, le differenze nei risultati tra paesi sono contenute.

Nel complesso dell'area, nella media del periodo considerato (1996-2001), ogni mese solo circa il 15 per cento delle quotazioni elementari del campione varia rispetto al periodo precedente; le analisi empiriche svolte negli Stati Uniti sulla base di una metodologia e di un insieme di prodotti analoghi hanno riscontrato invece una frequenza mensile della variazione dei prezzi assai più elevata, pari a circa il 24 per cento.

A livello settoriale si riscontrano alcune importanti differenze: la frequenza mensile di aggiustamento dei prezzi è molto contenuta, inferiore al 10 per cento, nel comparto dei servizi e dei beni non alimentari e non energetici, mentre si colloca su valori nettamente più elevati per i beni energetici e per i prodotti alimentari freschi (che comprendono anche le carni oltre agli ortaggi e alla frutta), che tendono a cambiare in media una volta al mese e una volta ogni tre mesi, rispettivamente.

L'evidenza empirica proveniente dagli studi nazionali indica che a limitare la frequenza della variazione dei prezzi concorrono vari fattori: l'incidenza degli operatori di tipo tradizionale nel settore distributivo, la quota di prezzi fissati su livelli "attraenti" e la regolamentazione dei prezzi da parte dell'operatore pubblico (ad es. nel caso delle tariffe energetiche in alcuni paesi). In molti paesi si è registrato un aumento in coincidenza di modifiche delle aliquote dell'IVA di alcuni prodotti e, nel gennaio del 2002, in occasione dell'introduzione delle monete e banconote in euro che ha indotto un addensamento delle revisioni dei listini.

LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO

L'area dell'euro

In un contesto di ripresa del commercio mondiale, nel 2004 l'avanzo del conto corrente dell'area dell'euro è salito da 20,4 a 45,2 miliardi (dallo 0,3 allo 0,6 per cento del PIL; tav. B33), riflettendo la riduzione di 16,0 miliardi del disavanzo nei redditi, grazie al passaggio in attivo del saldo dei redditi da investimenti diretti, e la crescita di 7,5 dell'avanzo nei servizi. L'attivo commerciale è rimasto pressoché invariato rispetto al 2003, poiché la ripresa delle esportazioni di beni è stata bilanciata da quella delle importazioni. L'apprezzamento in termini effettivi dell'euro ha contribuito a frenare la capacità degli esportatori europei di sfruttare appieno le opportunità offerte dalla crescita della domanda estera. Il deficit nei trasferimenti correnti si è attestato sui livelli del 2003.

Tav. B33

BILANCIA DEI PAGAMENTI DELL'AREA DELL'EURO (saldi in miliardi di euro)

| Voci | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Conto corrente | -3,5 | 64,5 | 20,4 | 45,2 |
| Merci | 73,3 | 128,5 | 102,7 | 103,4 |
| Servizi | .. | 16,4 | 19,7 | 27,2 |
| Redditi | -25,3 | -31,9 | -45,8 | -29,8 |
| Trasferimenti unilaterali | -51,5 | -48,6 | -56,1 | -55,6 |
| Conto capitale | 6,5 | 10,2 | 13,1 | 17,2 |
| Conto Finanziario | -43,7 | -43,9 | -5,9 | 24,5 |
| Investimenti diretti | -122,0 | 0,6 | 5,4 | -47,9 |
| Investimenti di portafoglio | 71,8 | 127,8 | 43,4 | 68,6 |
| Derivati | -0,8 | -11,0 | -12,2 | -2,0 |
| Altri investimenti | -10,5 | -159,1 | -72,5 | -6,6 |
| di cui: <i>Banche</i> (1) | 3,7 | -142,2 | -18,5 | -13,4 |
| Variazione riserve ufficiali (2) | 17,8 | -2,3 | 30,0 | 12,4 |
| Errori e omissioni | 40,8 | -30,7 | -27,6 | -86,9 |

Fonte: BCE.

(1) IFM, escluso l'Eurosistema. - (2) Il segno - indica un aumento di riserve.

L'avanzo complessivo del conto corrente e del conto capitale è salito da 33,5 a 62,4 miliardi (dallo 0,5 allo 0,8 per cento del PIL). Il conto finanziario ha registrato afflussi netti per 24,5 miliardi (-5,9 nel 2003). I residenti hanno aumentato soprattutto gli investimenti azionari di portafoglio, i non residenti quelli in obbligazioni dell'area. La più forte riduzione degli investimenti diretti in entrata rispetto a quelli in uscita è probabilmente da ricollegare con la più debole attività economica dell'area. L'ammontare degli errori e omissioni è considerevole (-86,9 miliardi, da -27,6 nel 2003).

Fra i principali paesi dell'area, nel 2004 solo in Germania il saldo di conto corrente è migliorato, da 45,2 a 84,0 miliardi: l'avanzo nelle merci è aumentato (da 121,6 a 144,2 miliardi), il disavanzo nei redditi si è azzerato e il disavanzo nei servizi si è moderatamente ridotto (tav. aB65). In Francia, per la prima volta in più di dieci anni, il conto corrente ha registrato un disavanzo, di 6,8 miliardi (contro un avanzo di 7,0 nel 2003); in Spagna il disavanzo è quasi raddoppiato (da 20,8 a 39,5 miliardi; tavv. aB64 e aB66). Il deterioramento del saldo delle merci, da 2,9 a -6,3 miliardi in Francia e da -37,8 a -51,9 miliardi in Spagna, è stata la principale fonte di peggioramento del conto corrente di questi due paesi, dove, contrariamente alla Germania, la crescita dell'attività economica è stata più sostenuta della media dell'area. In Francia e in Spagna si è ridotto significativamente anche l'attivo nei servizi.

In Germania le uscite nette nel conto finanziario sono più che raddoppiate, da 45,8 a 98,3 miliardi: il passaggio da 92,2 a -8,6 miliardi del saldo per investimenti diretti, di portafoglio e derivati è stato parzialmente compensato da una diminuzione dei deflussi netti per "altri investimenti" (da -138,4 a -91,1 miliardi). In Francia, le entrate nette complessive sono scese da 9,7 a 1,6 miliardi: all'aumento dei deflussi netti per investimenti diretti, di portafoglio e derivati (da -9,7 a -58,9 miliardi) si è contrapposta una crescita degli afflussi netti per "altri investimenti" (da 21,6 a 64,0 miliardi). In Spagna la crescita delle entrate nette (da 17,6 a 36,3 miliardi) è conseguita dal passaggio del saldo degli investimenti diretti, di portafoglio e derivati da -46,6 a 52,5 miliardi e di quello degli "altri investimenti" da 50,7 a -21,4 miliardi. In tutti e tre i paesi le entrate e le uscite per investimenti diretti sono state contenute. In Germania i flussi in uscita, per il secondo anno consecutivo, sono stati esigui (5,9 miliardi) e gli investimenti dall'estero sono stati negativi (-31,1 miliardi). In Francia gli investimenti diretti si sono ridotti sia in uscita (da -47,1 a -38,5 miliardi), sia, soprattutto, in entrata (da 37,7 a 19,6). In Spagna sono significativamente aumentati quelli in uscita (da -20,7 a -38,8), fortemente diminuiti quelli in entrata (da 22,7 a 7,9).

Gli scambi di merci. – L'attivo commerciale dell'area è passato da 102,7 a 103,4 miliardi (restando all'1,4 per cento del PIL). Dopo due anni di stagnazione, i valori delle esportazioni e delle importazioni sono cresciuti dell'8,7 e del 9,6 per cento. Secondo i dati del commercio, l'aumento delle esportazioni è quasi interamente riconducibile a quello delle quantità vendute (8,4 per cento), data la stazionarietà dei prezzi all'esportazione (nell'approssimazione fornita dai valori medi unitari). La crescita della domanda proveniente dai principali mercati d'esportazione, direttasi soprattutto verso i beni di investimento e quelli intermedi, ha compensato gli

effetti dell'apprezzamento in termini effettivi dell'euro (4,0 per cento in media d'anno) e l'associata perdita di competitività, pari al 3,1 per cento sulla base dei prezzi alla produzione. La crescita del valore delle importazioni riflette sia quella delle quantità (6,0 per cento), riconducibile alla ripresa della domanda interna e all'attivazione dovuta al contenuto sempre più elevato di importazioni nelle esportazioni, sia il rialzo dei prezzi all'importazione (2,5 per cento, conseguenza anche dei rincari delle materie di base).

Nel 2004 sono migliorati gli avanzi nei confronti del Regno Unito e degli Stati Uniti (tav. B34); si sono invece aggravati i disavanzi nei confronti del Giappone e degli "altri" paesi extra UE. Su quest'ultimo ha inciso il deterioramento del disavanzo nei confronti della Cina, passato, secondo i dati del commercio estero, da 39,0 a 51,4 miliardi.

Tav. B34

**INTERSCAMBIO COMMERCIALE FOB-FOB
DELL'AREA DELL'EURO PER PAESE O AREA**

(miliardi di euro, variazioni percentuali sul 2003 e composizione percentuale)

| Paesi | Esportazioni | | | Importazioni | | | Saldo | |
|----------------------------------------|----------------|------------|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Valori | Variazioni | Composizione | Valori | Variazioni | Composizione | Valori | |
| | 2004 | | | 2004 | | | 2003 | 2004 |
| Paesi UE esterni all'area | 395,5 | 6,6 | 35,0 | 309,9 | 5,9 | 30,2 | 78,0 | 85,5 |
| Danimarca | 25,1 | 3,8 | 2,2 | 24,3 | 5,5 | 2,4 | 1,2 | 0,8 |
| Regno Unito | 202,5 | 5,2 | 17,9 | 141,9 | 3,0 | 13,8 | 54,8 | 60,7 |
| Svezia | 41,3 | 9,3 | 3,7 | 38,5 | 8,3 | 3,7 | 2,3 | 2,8 |
| Altri paesi della UE ... | 126,2 | 8,7 | 11,2 | 105,3 | 9,1 | 10,3 | 19,5 | 20,9 |
| Istituzioni della UE (1) | 0,3 | | .. | .. | | .. | 0,2 | 0,3 |
| Paesi extra UE | 734,5 | 9,8 | 65,0 | 716,6 | 11,3 | 69,8 | 24,7 | 17,9 |
| Canada | 14,6 | 1,3 | 1,3 | 8,6 | 1,5 | 0,8 | 5,9 | 6,0 |
| Giappone | 33,0 | 6,7 | 2,9 | 52,2 | 7,3 | 5,1 | -17,7 | -19,2 |
| Stati Uniti | 171,9 | 4,7 | 15,2 | 111,5 | 4,6 | 10,9 | 57,6 | 60,5 |
| Svizzera | 64,6 | 4,6 | 5,7 | 52,3 | 4,8 | 5,1 | 11,8 | 12,3 |
| Altri | 450,4 | 13,3 | 39,9 | 492,1 | 14,3 | 47,9 | -32,9 | -41,6 |
| Totale ... | 1.130,0 | 8,7 | 100,0 | 1.026,6 | 9,6 | 100,0 | 102,7 | 103,4 |

Fonte: BCE.

(1) Per l'esiguo valore degli aggregati, le variazioni percentuali delle esportazioni e delle importazioni non sono riportate.

I servizi, i redditi e i trasferimenti unilaterali. – Nel commercio dei servizi i crediti sono cresciuti più dei debiti (7,8 e 5,9 per cento) e il saldo, in attivo da tre anni, è ancora migliorato, salendo a 27,2 miliardi.

L'avanzo si concentra nei confronti dei paesi della UE esterni all'area (28,9 miliardi), in particolare del Regno Unito (24,1 miliardi); rispetto al Giappone l'area registra un avanzo (3,3 miliardi), nei confronti degli Stati Uniti un disavanzo (-1,2 miliardi).

Il deficit nei redditi è sceso da 45,8 a 29,8 miliardi. La riduzione è stata principalmente determinata dal calo del disavanzo nei redditi da capitale (da -54,1 a -38,6 miliardi); vi ha tuttavia concorso anche l'aumento dell'avanzo nei redditi da lavoro (da 8,3 a 8,8 miliardi). Riflettendo il divario di crescita tra l'area e gli altri principali paesi industriali, il saldo nei redditi da investimenti diretti è passato da -5,1 a 8,7 miliardi. Il disavanzo nei redditi da investimenti di portafoglio è diminuito da 43,1 a 38,3 miliardi, quello negli "altri investimenti" è aumentato da -5,9 a -9,0.

Il disavanzo nei trasferimenti è rimasto sostanzialmente invariato (-55,6 miliardi, da -56,1).

Gli investimenti diretti. – L'attività di investimento diretto, sia degli stranieri nell'area, sia dei residenti verso il resto del mondo, è stata debole. Le uscite nette (-47,9 miliardi, contro entrate nette per 5,4 nel 2003) sono il risultato di una diminuzione dei capitali in entrata (da 141,4 a 69,0 miliardi) superiore a quella dei capitali in uscita (scesi da 136,0 a 116,9).

Nell'anno, i principali investitori stranieri nell'area sono stati i paesi della UE esterni a essa (35,7 miliardi, di cui 25,4 il solo Regno Unito), poi gli Stati Uniti (14,0 miliardi), la Svizzera (7,0) e il Giappone (4,0). I principali paesi di destinazione degli investimenti diretti dell'area sono stati ancora, per circa il 50 per cento del totale, i paesi della UE (56,3 miliardi, di cui 43,7 verso il Regno Unito e 7,8 verso i nuovi paesi della UE), i centri finanziari offshore (28,1) e il Giappone (14,0); vi sono stati, inoltre, contenuti disinvestimenti dagli Stati Uniti, dalla Svizzera e dal Canada (rispettivamente per 6,3, 3,6 e 1,8 miliardi) e investimenti per 30,2 miliardi verso il resto del mondo.

Contrariamente all'anno precedente, nel 2004 tanto gli investimenti stranieri nell'area quanto gli investimenti all'estero dei residenti sono stati quasi interamente costituiti da assunzione di partecipazioni azionarie e da utili reinvestiti; si sono registrati contenuti rimpatri di capitali per prestiti intrasocietari.

Gli investimenti di portafoglio e i derivati. – Gli afflussi netti per investimenti di portafoglio e derivati sono più che raddoppiati rispetto al 2003 (da 31,2 a 66,6 miliardi di euro), pur senza raggiungere i livelli del 2001-02. Gli afflussi netti per soli investimenti di portafoglio sono aumentati da 43,4 a 68,6 miliardi, di cui 48,0 negli investimenti azionari (contro 50,2 nel 2003) e 20,7 in quelli non azionari (da -6,8 nel 2003). Gli investimenti

all'estero dei residenti sono cresciuti (da 276,7 a 282,2 miliardi) assai meno degli investimenti stranieri nell'area (da 320,1 a 350,8).

Le migliorate prospettive di redditività delle imprese a livello internazionale e i bassi rendimenti dei titoli non azionari possono spiegare l'aumento, seppur contenuto, degli investimenti dei residenti in titoli azionari esteri, da 67,0 a 73,6 miliardi. L'ammontare più rilevante è stato investito in azioni degli Stati Uniti (20,4 miliardi), seguite da quelle del Giappone (17,4) e dei centri finanziari *offshore* (13,7). Gli investimenti in titoli non azionari sono rimasti sostanzialmente invariati (208,6 miliardi), con una redistribuzione dai titoli obbligazionari agli strumenti monetari, soprattutto nella seconda parte dell'anno, plausibilmente associata a timori di perdite in conto capitale per l'attesa di rialzi dei tassi di interesse a lungo termine negli Stati Uniti. Nel complesso, gli investimenti in titoli non azionari si sono diretti per circa il 50 per cento verso i paesi della UE esterni all'area (100,2 miliardi, prevalentemente nel Regno Unito); per il resto verso gli Stati Uniti (34,6 miliardi), il Giappone (25,6) e i centri *offshore* (20,8).

L'aumento degli investimenti di portafoglio degli stranieri ha riflesso un aumento sia negli investimenti azionari (da 117,2 a 121,6) sia in quelli non azionari (da 202,9 a 229,3 miliardi). Il basso livello dei tassi di interesse a breve nell'area ha scoraggiato l'investimento in titoli del mercato monetario (scesi da 32,4 a 18,0 miliardi), a favore dei titoli obbligazionari, cresciuti da 170,4 a 211,3 miliardi.

Gli "altri investimenti" e la variazione delle riserve ufficiali. – Nel 2004 i deflussi netti registrati alla voce "altri investimenti", che includono i movimenti di fondi bancari, si sono molto ridotti, da -72,5 a -6,6 miliardi. Il calo è in larga misura da imputare alle transazioni con l'estero dei settori privati non bancari, il cui saldo è passato da -58,7 a 3,6 miliardi, principalmente in seguito alla riduzione di 55,7 miliardi dei flussi in uscita. La riduzione delle riserve ufficiali ha portato ad afflussi netti nel conto finanziario per 12,4 miliardi, contro 30,0 nel 2003.

La posizione patrimoniale verso l'estero e le riserve ufficiali. – Nonostante un aumento di 0,3 punti percentuali del PIL dell'avanzo complessivo del conto corrente e del conto capitale, alla fine del 2004 la posizione debitoria netta verso l'estero dell'area è peggiorata rispetto alla fine del 2003, passando da 759,6 a 815,8 miliardi (dal 10,5 al 10,8 per cento del PIL). Il deterioramento deriva dalle entrate nette nel conto finanziario nel 2004 (24,5 miliardi) e dall'apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro e di altre valute, che ha inciso prevalentemente sulle attività, riducendone il controvalore in euro. Per quanto concerne le principali componenti della posizione patrimoniale, la posizione attiva negli investimenti diretti si è

ridotta (da 79,7 a 74,2 miliardi); quella passiva per investimenti di portafoglio è cresciuta (da -823,5 a -910,6 miliardi), quella passiva per altri investimenti è scesa (da -314,8 a -246,4). Le riserve ufficiali sono diminuite, da 306,5 a 280,6 miliardi.

L'Italia

Nel 2004 il saldo del conto corrente italiano è migliorato, registrando un deficit di 12,0 miliardi (0,9 per cento del PIL), contro i 17,4 nel 2003 (1,3 per cento del PIL; tav. B35). La relativa debolezza della domanda interna ha contribuito a contenere l'aumento delle importazioni di beni e servizi rispetto alla crescita delle esportazioni; queste ultime, in particolare quelle di beni manufatti, nonostante l'eccezionale espansione del commercio mondiale, sono state frenate dalle perdite di competitività, derivanti in parte dall'apprezzamento dell'euro, in parte dall'insufficiente progresso nelle condizioni di efficienza dell'industria (cfr. il capitolo: *La domanda*).

Tav. B35

BILANCIA DEI PAGAMENTI DELL'ITALIA (1) (saldi in miliardi di euro)

| Voci | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Conto corrente | -0,7 | -10,0 | -17,4 | -12,0 |
| Merci | 17,4 | 14,0 | 9,9 | 8,8 |
| <i>Esportazioni</i> | 273,6 | 267,6 | 263,6 | 283,3 |
| <i>Importazioni</i> | 256,2 | 253,5 | 253,7 | 274,5 |
| Servizi | .. | -3,0 | -2,4 | 1,5 |
| Redditi | -11,6 | -15,4 | -17,8 | -14,7 |
| Trasferimenti unilaterali | -6,5 | -5,6 | -7,1 | -7,7 |
| di cui: <i>Istituzioni della UE</i> | -5,6 | -5,7 | -6,3 | -6,5 |
| Conto capitale | 0,9 | -0,1 | 2,5 | 2,1 |
| Attività intangibili | -0,3 | -0,2 | -0,1 | .. |
| Trasferimenti unilaterali | 1,2 | 0,1 | 2,6 | 2,1 |
| di cui: <i>Istituzioni della UE</i> | 1,7 | 1,6 | 3,6 | 2,8 |
| Conto finanziario | -3,3 | 8,5 | 17,3 | 8,9 |
| Investimenti diretti | -7,4 | -2,7 | 6,5 | -2,0 |
| Investimenti di portafoglio | -7,6 | 16,1 | 3,4 | 26,4 |
| Derivati | -0,5 | -2,7 | -4,8 | 1,8 |
| Altri investimenti | 11,7 | 1,0 | 13,7 | -19,7 |
| di cui: <i>Banche (2)</i> | 27,6 | -41,7 | 40,6 | -10,8 |
| Variazione riserve ufficiali | 0,5 | -3,1 | -1,4 | 2,3 |
| Errori e omissioni | 3,1 | 1,5 | -2,5 | 1,1 |

(1) Cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*. - (2) IFM; esclusa la Banca d'Italia.

L'avanzo complessivo dei beni e dei servizi è aumentato da 7,6 a 10,4 miliardi, come risultato del miglioramento di 3,9 miliardi del saldo dei servizi, passato in attivo dopo due anni di disavanzo. Tale miglioramento riflette principalmente la crescita dell'avanzo nei viaggi, a sua volta determinato, per circa i due terzi, dal calo delle spese all'estero degli italiani. Il deficit nei redditi si è ridotto di 3,1 miliardi, quello nei trasferimenti correnti è leggermente cresciuto (da 7,1 a 7,7 miliardi).

La diminuzione del disavanzo nel conto corrente italiano è attribuibile per circa 3,6 miliardi alla crescita del surplus rispetto ai paesi esterni all'area e per circa 1,7 alla diminuzione del deficit con i paesi dell'area. Il miglioramento nel saldo dei servizi è stato conseguito principalmente nelle transazioni con i paesi esterni all'area; quello nei redditi nei confronti dei paesi dell'area.

Il conto capitale ha registrato un avanzo di 2,1 miliardi, contro 2,5 nel 2003.

Il conto finanziario ha registrato afflussi netti per 8,9 miliardi (0,7 per cento del PIL, comprensivi di una diminuzione delle riserve di 2,3 miliardi) contro 17,3 miliardi nel 2003. La forte crescita dell'avanzo negli investimenti di portafoglio (da 3,4 a 26,4 miliardi) e l'avanzo nei derivati (1,8 miliardi, da -4,8) sono stati compensati da uscite nette per investimenti diretti (-2,0 miliardi, da 6,5) e "altri investimenti" (-19,7 miliardi, da 13,7).

Alla fine del 2004, per il terzo anno consecutivo, la posizione netta sull'estero dell'Italia è risultata negativa. Rispetto a dodici mesi prima è peggiorata, dal 5,3 al 7,3 per cento del PIL. L'aumento delle passività nette (da -69,2 a -98,6 miliardi) è per 8,9 miliardi attribuibile alle entrate nette nel conto finanziario e per la restante parte alla minore rivalutazione delle attività, prevalentemente espresse in valuta straniera, rispetto alle passività, in euro.

Gli scambi di merci. – Dopo due anni di ristagno, le esportazioni e le importazioni sono tornate a crescere nel 2004, rispettivamente del 7,5 e dell'8,2 per cento in valore. L'attivo commerciale è sceso da 9,9 a 8,8 miliardi (dallo 0,8 allo 0,7 per cento del PIL).

La crescita in valore delle esportazioni e delle importazioni riflette sia una ripresa delle quantità scambiate, sia un rialzo dei valori medi unitari. Secondo i dati del commercio estero, la quantità totale dei beni esportati è aumentata del 3,1 per cento (-2,7 nel 2003), principalmente per l'impulso proveniente dai paesi esterni alla UE; la crescita del 4,3 per cento (0,8 nel 2003) del loro valore medio unitario, accompagnata da un apprezzamento in termini effettivi dell'euro, ha reso le merci italiane

meno competitive (cfr. il capitolo: *La domanda*). Per i beni importati la quantità è cresciuta del 3,5 per cento (0,7 nel 2003), anche in questo caso prevalentemente dai paesi esterni alla UE. I valori medi unitari totali sono saliti del 4,8 per cento (-0,3 nel 2003), quelli dei beni provenienti dai paesi esterni alla UE hanno registrato rialzi superiori, riflettendo in parte i rincari delle materie di base. Le ragioni di scambio sono peggiorate dello 0,4 per cento.

La ripresa del commercio internazionale nei beni intermedi ha trainato tanto le esportazioni quanto le importazioni di prodotti della metallurgia, delle macchine meccaniche ed elettriche e dei mezzi di trasporto, caratterizzati da un grado elevato di commercio intra-industriale. Il consistente avanzo nel tradizionale settore di specializzazione italiana, quello delle macchine e degli apparecchi meccanici, è ulteriormente aumentato (tav. aB68). Il disavanzo si è ridotto per i mezzi di trasporto; si è ulteriormente ampliato per gli apparecchi elettrici e di precisione, in cui l'Italia è despecializzata. L'aumento delle quantità e quello dei prezzi delle materie prime importate, in particolare il petrolio greggio, hanno prodotto una marcata crescita del disavanzo relativo ai prodotti dell'industria estrattiva. Il settore dei prodotti chimici, fibre sintetiche e artificiali e quello dei prodotti tessili e dell'abbigliamento hanno anche essi fatto registrare un peggioramento del saldo. In quest'ultimo settore, a causa della concorrenza dei paesi emergenti, le esportazioni sono rimaste sostanzialmente invariate, mentre le importazioni sono cresciute del 5,3 per cento. Gli avanzi nel cuoio e calzature e nei mobili sono rimasti vicini ai livelli dell'anno precedente.

La crescita del valore dei flussi di esportazione e di importazione con i paesi dell'area dell'euro (rispettivamente 6,9 e 6,7 per cento) si è tradotta in un aumento di 0,6 miliardi del disavanzo (tav. B36), che, come nel 2003, ha riguardato principalmente la Germania, il Belgio, i Paesi Bassi e l'Irlanda. La diminuzione di 0,5 miliardi dell'avanzo commerciale nei confronti dei paesi esterni all'area è imputabile al peggioramento dei saldi bilaterali con i principali paesi partner emergenti ed esportatori di materie prime (in particolare i dieci nuovi paesi membri della UE, la Cina e l'OPEC). I saldi con i paesi avanzati sono invece rimasti stabili o sono migliorati.

La notevole espansione delle esportazioni nei mercati extra UE, in particolare nei paesi emergenti, registrata nel 2004 potrebbe indicare un riorientamento degli esportatori italiani verso i mercati più dinamici, contrariamente a quanto accaduto nella seconda metà degli anni novanta e nei primi anni del nuovo secolo. Secondo i risultati di un'analisi constant market share delle esportazioni italiane nei paesi dell'OCSE nel periodo 1996-2002, l'orientamento geografico ha penalizzato la crescita delle esportazioni più della loro composizione settoriale e della loro capacità di adattamento.

**INTERSCAMBIO COMMERCIALE FOB-FOB DELL'ITALIA
PER PAESE O AREA**

(miliardi di euro, variazioni percentuali sul 2003 e composizione percentuale)

| Paesi | Esportazioni | | | Importazioni | | | Saldo | | Saldo | |
|------------------------------------|--------------|------------|-------------------|--------------|------------|-------------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|
| | Valori | Variazioni | Composi- zione | Valori | Variazioni | Composi- zione | Valori | | In percentuale del PIL | |
| | 2004 | | | 2004 | | | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 |
| Area dell'euro | 129,4 | 6,9 | 45,7 | 141,3 | 6,7 | 51,5 | -11,4 | -12,0 | -0,9 | -0,9 |
| <i>di cui: Francia</i> | 35,2 | 7,0 | 12,4 | 30,8 | 4,7 | 11,2 | 3,5 | 4,4 | 0,3 | 0,3 |
| <i>Germania ...</i> | 39,0 | 4,8 | 13,8 | 51,1 | 8,6 | 18,6 | -9,8 | -12,0 | -0,8 | -0,9 |
| <i>Spagna</i> | 20,8 | 10,1 | 7,3 | 13,1 | 4,7 | 4,8 | 6,4 | 7,7 | 0,5 | 0,6 |
| Resto del mondo .. | 154,0 | 8,0 | 54,3 | 133,2 | 9,8 | 48,5 | 21,3 | 20,8 | 1,6 | 1,5 |
| Paesi UE esterni all'area | 40,5 | 3,8 | 14,3 | 28,2 | 5,4 | 10,3 | 12,2 | 12,3 | 0,9 | 0,9 |
| Danimarca | 2,2 | 10,4 | 0,8 | 2,0 | 9,1 | 0,7 | 0,1 | 0,1 | .. | .. |
| Regno Unito | 19,8 | 6,1 | 7,0 | 12,1 | -3,4 | 4,4 | 6,2 | 7,7 | 0,5 | 0,6 |
| Svezia | 2,9 | 7,2 | 1,0 | 3,7 | 6,7 | 1,3 | -0,7 | -0,8 | -0,1 | -0,1 |
| Altri paesi UE ... | 15,6 | -0,3 | 5,5 | 10,4 | 16,4 | 3,8 | 6,7 | 5,1 | 0,5 | 0,4 |
| Paesi extra UE | 113,5 | 9,6 | 40,1 | 105,0 | 11,1 | 38,2 | 9,1 | 8,5 | 0,7 | 0,6 |
| Canada | 2,4 | -0,2 | 0,8 | 1,2 | 3,5 | 0,5 | 1,2 | 1,2 | 0,1 | 0,1 |
| Giappone | 4,3 | 0,1 | 1,5 | 5,3 | 3,8 | 1,9 | -0,8 | -1,0 | -0,1 | -0,1 |
| Stati Uniti | 22,1 | 2,3 | 7,8 | 9,1 | -0,7 | 3,3 | 12,5 | 13,0 | 1,0 | 1,0 |
| Svizzera | 2,9 | 7,2 | 1,0 | 3,7 | 6,7 | 1,3 | -0,7 | -0,8 | -0,1 | -0,1 |
| Cina | 4,4 | 15,1 | 1,5 | 11,1 | 22,6 | 4,0 | -5,2 | -6,7 | -0,4 | -0,5 |
| Mercosur (1)..... | 2,5 | 16,4 | 0,9 | 3,2 | 16,8 | 1,2 | -0,6 | -0,7 | .. | -0,1 |
| OPEC | 11,0 | 7,8 | 3,9 | 18,1 | 14,1 | 6,6 | -5,7 | -7,1 | -0,4 | -0,5 |
| NIEs (2) | 7,3 | 3,9 | 2,6 | 5,3 | 14,6 | 1,9 | 2,4 | 2,0 | 0,2 | 0,1 |
| Russia | 5,0 | 28,8 | 1,7 | 8,8 | 17,9 | 3,2 | -3,6 | -3,8 | -0,3 | -0,3 |
| Altri | 51,7 | 13,5 | 18,2 | 39,2 | 9,2 | 14,3 | 9,6 | 12,5 | 0,7 | 0,9 |
| Totale ... | 283,3 | 7,5 | 100,0 | 274,5 | 8,2 | 100,0 | 9,9 | 8,8 | 0,8 | 0,7 |

(1) Argentina, Brasile, Paraguay, Uruguay. - (2) Paesi di recente industrializzazione dell'Asia (Corea del Sud, Hong Kong, Singapore, Taiwan).

Il disavanzo nei confronti della Cina è salito di 1,5 miliardi, portandosi a 6,7 miliardi, come risultato di un aumento delle esportazioni e delle importazioni, rispettivamente del 15,1 e 22,6 per cento. Secondo i dati del commercio con l'estero, la crescita delle esportazioni è stata sospinta soprattutto dai prodotti della metallurgia, dai macchinari e dai mezzi di trasporto. Questi stessi settori (esclusi i mezzi di trasporto), unitamente a quelli del tessile e dell'abbigliamento e delle calzature, hanno fornito i contributi più alti anche all'aumento delle importazioni, favorite dall'apprezzamento dell'euro sul *renminbi*. In tutti questi settori, a eccezione dei mezzi di trasporto, il ritmo di espansione delle importazioni dalla Cina è stato superiore a quello delle esportazioni italiane verso questo paese. Sono

conseguentemente ulteriormente saliti i disavanzi nei prodotti del tessile e dell'abbigliamento (salito a 2,1 miliardi nel 2004), nelle macchine elettriche (2,0 miliardi) e nel cuoio e calzature (0,7); si è assai ridotto l'unico tradizionale avanzo, quello nei macchinari meccanici (0,3 miliardi). La crescita dei settori della meccanica nelle esportazioni cinesi segnala un possibile ulteriore aumento della somiglianza della specializzazione produttiva cinese con quella italiana. Con una quota del 4,0 per cento sul totale delle importazioni italiane, nel 2004 la Cina è divenuto il primo paese fornitore extra UE; con una quota dell'1,5 per cento sulle esportazioni dell'Italia, ha assunto la stessa importanza del Giappone come paese acquirente. Nel 2000 le corrispondenti quote erano pari al 2,7 e allo 0,9 per cento.

L'avanzo con i nuovi paesi membri della UE è sceso di 1,6 miliardi, in seguito a un forte aumento delle importazioni di macchine elettriche e mezzi di trasporto, a cui è corrisposta una sostanziale stazionarietà delle esportazioni. I contributi più rilevanti alla riduzione dell'avanzo sono derivati dall'interscambio con l'Ungheria e la Polonia.

L'aumento di 1,4 miliardi del disavanzo nei confronti dei paesi dell'OPEC è stato dovuto alla crescita delle importazioni di greggio, parzialmente compensate da un aumento delle esportazioni dei prodotti della metallurgia e dei macchinari meccanici ed elettrici.

L'interscambio con la Russia e il Mercosur è cresciuto significativamente, grazie al dinamismo delle loro economie. L'elevata crescita delle esportazioni verso la Russia di prodotti della meccanica è stata più che compensata dall'incremento delle importazioni di greggio e di prodotti della metallurgia, determinando un aumento di 0,2 miliardi del disavanzo. L'avanzo nei confronti dei paesi del Mercosur è rimasto contenuto; quello verso i paesi NIEs è sceso da 2,4 a 2,0 miliardi, risentendo della relativamente bassa crescita delle esportazioni.

L'avanzo commerciale nei confronti del Regno Unito è passato da 6,2 a 7,7 miliardi, grazie alla crescita delle esportazioni e alla diminuzione delle importazioni. L'incremento del valore delle esportazioni è stato sostenuto dall'aumento dei valori medi unitari (5,5 per cento), data la stazionarietà delle quantità vendute; in presenza di un lieve apprezzamento della sterlina rispetto all'euro (1,9 per cento in media d'anno), ciò potrebbe riflettere il mutamento nella composizione merceologica delle esportazioni (sono aumentate le quote dei prodotti della metallurgia e delle macchine meccaniche ed elettriche, a fronte di un calo di quelle del tessile e abbigliamento e del cuoio e calzature). L'avanzo nei confronti dei principali partner industriali extra UE è rimasto nel complesso stabile. Il piccolo aumento del surplus nei confronti degli Stati Uniti (da 12,5 a 13,0 miliardi) ha risentito di un moderato incremento delle esportazioni e di un leggero calo delle importazioni. La crescita sostenuta dell'interscambio con la Svizzera ha prodotto un modesto deterioramento del disavanzo bilaterale.

I servizi. – Il maggiore contributo al miglioramento dell'avanzo nei servizi (da -2,4 a 1,5 miliardi) è provenuto dai viaggi, il cui avanzo è pas-

sato da 9,4 a 12,2 miliardi (dallo 0,7 allo 0,9 per cento del PIL). Gli “altri servizi per le imprese” (arbitraggio su merci e altri servizi legati al commercio, leasing operativo e servizi professionali e tecnici) hanno contribuito con una diminuzione del deficit da 2,9 a 1,9 miliardi (tav. aB70). Il disavanzo nei trasporti è sceso di 0,4 miliardi, come risultato di un aumento di entrate e uscite (rispettivamente 20,1 e 10,1 per cento), sui cui hanno pesato i rincari petroliferi.

Il miglioramento dell'avanzo nei viaggi è stato prevalentemente determinato dalla riduzione delle spese all'estero dei viaggiatori italiani (secondo i dati di contabilità nazionale, anche i consumi interni delle famiglie per servizi alberghieri e di ristorazione e per viaggi organizzati si sono ridotti).

Le entrate complessive provenienti dai viaggi sono aumentate del 3,8 per cento (tav. B37); dopo il massimo toccato nel 2000, si erano ridotte per tre anni consecutivi. Mentre il numero dei viaggiatori in entrata è calato dell'8,3 per cento, soprattutto a causa della contrazione degli arrivi dall'area dell'euro, la spesa è cresciuta, prevalentemente grazie al raddoppio degli arrivi di cittadini nordamericani, caratterizzati da una più elevata spesa pro capite, che nel biennio 2002-03 avevano ridotto la loro propensione a visitare paesi esteri.

La crescita degli introiti totali per viaggi è stata interamente determinata dai viaggiatori provenienti dai paesi esterni all'area dell'euro; sono cresciute le spese dei viaggiatori del continente americano e ridotte quelle dei viaggiatori asiatici, soprattutto dei giapponesi. I cittadini della Germania, del Regno Unito e dell'Olanda hanno aumentato la loro spesa turistica in Italia, mentre quelli della Francia, dell'Austria e della Spagna l'hanno fortemente ridotta. Come per le entrate turistiche complessive, anche la crescita dell'8,1 per cento di quelle per motivi di vacanza (che costituiscono il 60 per cento del totale degli introiti turistici dell'Italia) è stata trainata dalla ripresa della spesa effettuata dai turisti nordamericani. La leggera riduzione degli introiti derivanti da viaggi di lavoro (-1,6 per cento; 21 per cento del totale delle entrate) è stata determinata interamente dai cittadini comunitari e in particolare da quelli francesi.

Le uscite per viaggi si sono contratte del 9,4 per cento; erano aumentate del 2,4 nel 2003. Il numero dei viaggiatori in uscita è sceso del 15,4 per cento, mentre la spesa pro capite è aumentata del 7,1.

Nel 2004 gli esborsi e il numero dei viaggiatori italiani si sono ridotti sia nell'area sia, soprattutto, nei paesi all'esterno di essa. Ha maggiormente pesato sul calo della spesa totale il continente americano, in particolare gli Stati Uniti. Mentre nel 2003 i viaggi verso questo paese erano il 10,5 per cento delle uscite italiane, nel 2004 rappresentavano solo l'8,4 per cento. Le spese per vacanze, pari al 43 per cento del totale delle uscite, sono diminuite del 10,2 per cento; quelle per motivi di lavoro (36 per cento del totale) del 18,3 per cento.

**VIAGGIATORI IN ITALIA E ALL'ESTERO NEL 2004,
PER PROVENIENZA E DESTINAZIONE**
(composizione nel 2004 e variazioni percentuali sul 2003)

| Paesi e aree di provenienza o destinazione | Viaggiatori stranieri in Italia | | | | Viaggiatori italiani all'estero | | | |
|--------------------------------------------|---------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Composizione | Variazioni | di cui: per vacanze | | Composizione | Variazioni | di cui: per vacanze | |
| | | | Composizione | Variazioni | | | Composizione | Variazioni |
| Spesa complessiva | | | | | | | | |
| Area dell'euro | 49,2 | -5,5 | 54,3 | -6,1 | 37,1 | -4,8 | 37,3 | -11,0 |
| di cui: <i>Germania ...</i> | 23,0 | 4,1 | 28,3 | 5,9 | 8,7 | 19,4 | 3,3 | .. |
| <i>Francia</i> | 9,0 | -14,2 | 8,6 | -9,0 | 12,2 | -1,5 | 15,4 | 0,5 |
| <i>Austria</i> | 5,7 | -35,8 | 5,9 | -46,1 | 6,1 | 18,8 | 7,2 | 4,5 |
| Extra area dell'euro | 50,8 | 14,7 | 45,7 | 31,9 | 62,9 | -12,0 | 62,7 | -9,7 |
| di cui: <i>Regno Unito</i> | 8,8 | 16,7 | 10,1 | 18,8 | 4,9 | -2,4 | 3,4 | 30,6 |
| <i>Svizzera</i> | 7,2 | -4,8 | 5,9 | -8,7 | 6,1 | -8,8 | 3,8 | -10,3 |
| <i>Stati Uniti ...</i> | 11,2 | 64,5 | 10,8 | 91,3 | 8,4 | -27,7 | 6,8 | -8,6 |
| <i>Giappone ...</i> | 1,4 | -47,7 | 1,4 | -32,9 | 0,8 | -28,6 | 0,3 | 23,5 |
| Totale | 100,0 | 3,8 | 100,0 | 8,1 | 100,0 | -9,4 | 100,0 | -10,2 |
| Numero di viaggiatori | | | | | | | | |
| Area dell'euro | 52,0 | -13,3 | 58,9 | -14,4 | 35,1 | -6,0 | 41,7 | -8,1 |
| di cui: <i>Germania ..</i> | 20,2 | -14,7 | 26,2 | -12,3 | 5,7 | -15,6 | 4,2 | -13,0 |
| <i>Francia</i> | 13,9 | -7,6 | 13,7 | -7,9 | 15,0 | -9,6 | 19,2 | -7,3 |
| <i>Austria</i> | 9,4 | -31,1 | 9,2 | -41,7 | 8,9 | 34,9 | 10,5 | 17,8 |
| Extra area dell'euro | 48,0 | -2,2 | 41,1 | 39,3 | 64,9 | -19,8 | 58,3 | -7,3 |
| di cui: <i>Regno Unito</i> | 6,4 | 26,2 | 8,0 | 40,5 | 2,1 | 5,4 | 2,5 | 46,8 |
| <i>Svizzera</i> | 16,0 | -11,9 | 9,2 | 13,0 | 33,3 | -23,5 | 19,3 | 4,6 |
| <i>Stati Uniti ...</i> | 4,3 | 101,9 | 5,3 | 140,1 | 1,9 | -10,9 | 2,1 | 1,4 |
| <i>Giappone ...</i> | 0,6 | -42,7 | 0,7 | -29,9 | 0,1 | -19,2 | 0,1 | 9,1 |
| Totale ... | 100,0 | -8,3 | 100,0 | 1,7 | 100,0 | -15,4 | 100,0 | -7,6 |

Fonte: UIC, Indagine campionaria sul turismo.

I viaggi all'estero costituiscono la voce più rilevante nel commercio internazionale di servizi nonché un settore di specializzazione dell'Italia. Tra il 1980 e il 2003 l'incidenza (a prezzi correnti) degli introiti turistici sul complesso delle esportazioni italiane di servizi è stata quasi sempre superiore a quella media mondiale; la quota (a prezzi e cambi correnti) delle esportazioni italiane di servizi turistici sul totale delle esportazioni mondiali del settore ha invece seguito una tendenza alla diminuzione, interrotta transitoriamente nella prima parte degli anni novanta, per effetto delle svalutazioni della lira. Pari all'8,7 per cento nel 1980, la quota ha toccato un minimo nel 1989, ragguagliandosi al 5,9 per cento, per tornare su valori leggermente superiori al 7 tra il 1992 e il 1996. Negli anni successivi la quota ha ripreso a scende-

re. Nonostante l'impulso fornito dal deprezzamento dell'euro, poco dopo il suo avvio, e dal Giubileo del 2000, la quota ha toccato un nuovo minimo nel 2001 con il 5,6 per cento, per risalire al 5,9 nel 2003. Nello stesso anno il primo paese per quota di mercato erano gli Stati Uniti (16,0 per cento), il secondo la Spagna (7,9), seguita dalla Francia (7,0) e dall'Italia.

I redditi. – Il disavanzo nei redditi, che aumentava dal 1998 (con la sola eccezione del 2001), è tornato a ridursi, scendendo da 17,8 a 14,7 miliardi. Il disavanzo nei redditi da lavoro è sceso di 0,9 miliardi, come conseguenza di una diminuzione dei crediti e, soprattutto, dei debiti; il calo di 2,2 miliardi del deficit nei redditi da capitale è stato il risultato di riduzioni dei disavanzi nei redditi da investimenti di portafoglio (da -12,5 a -10,8 miliardi) e da “altri investimenti” (da -4,3 a -3,4 miliardi; tav. aB72).

La riduzione del disavanzo nei redditi di portafoglio, che rappresenta la componente più significativa tanto del disavanzo nei redditi da capitale quanto del disavanzo totale nei redditi, è derivata da un aumento delle entrate (8,5 per cento) superiore a quello delle uscite (1,3).

La quasi totalità del disavanzo nei redditi di portafoglio si riferisce ai paesi dell'area dell'euro. Nel 2004 il disavanzo intra area (-12,2 miliardi) è migliorato di 1,2 miliardi rispetto al 2003, come risultato di un aumento dell'8 per cento delle entrate e di una riduzione dell'1,0 delle uscite. La crescita delle entrate può essere messa in relazione con gli ingenti investimenti effettuati nel 2003 e nel 2004 dagli italiani in titoli emessi da residenti dell'area, la diminuzione delle uscite con i disinvestimenti da titoli italiani realizzati dai residenti dell'area nel 2003, seguiti da modesti investimenti nel 2004. Le entrate da e le uscite verso i paesi esterni all'area sono aumentate nel 2004 rispettivamente del 9 e del 5 per cento. L'aumento delle entrate rifletterebbe principalmente un rialzo dei rendimenti sulle attività all'estero; la minore crescita delle uscite la diminuzione degli investimenti dai paesi esterni all'area.

Il saldo dei redditi da investimenti diretti è tornato a registrare un modesto passivo (-0,3 miliardi, dopo gli attivi di 0,1 e 0,2 miliardi nei due anni precedenti).

Per l'Italia, come per quasi tutti gli altri principali paesi industriali, i redditi da investimenti diretti hanno un'importanza contenuta come fonte di entrate e di uscite derivanti dall'internazionalizzazione dell'attività economica, se comparati a quelle degli scambi di beni e di servizi. Tra i principali paesi di origine e di destinazione degli investimenti diretti all'estero, solo in tre paesi piccoli (Paesi Bassi, Svezia e Svizzera) e nel Regno Unito essi rappresentano una componente importante. Nel periodo 1999-2003, nonostante una posizione netta per investimenti diretti positiva (5,5 per cento del PIL), l'Italia ha registrato in media disavanzi netti nei redditi da investimenti diretti, seppur esigui in termini assoluti e in rapporto al PIL. In Francia, nei Paesi Bassi, nel Regno Unito, negli Stati Uniti, in Svezia e in Svizzera, i redditi da investimenti diretti hanno contribuito positivamente al saldo del conto corrente della bilancia dei pagamenti e

al reddito nazionale lordo. Gli avanzi realizzati sono stati pari a circa il 5 per cento del PIL nel caso della Svizzera, vicino al 2,5 per il Regno Unito e al 2 per la Svezia, compresi tra lo 0,6 e l'1,2 per cento per gli altri paesi. Sul saldo totale dei redditi da investimenti diretti pesano in modo significativo gli utili reinvestiti; depurando i redditi totali da quest'ultima componente, l'avanzo registrato dai principali paesi industriali aventi una posizione netta positiva negli investimenti diretti si riduce sensibilmente. Solo la Svizzera e i Paesi Bassi continuano a registrare avanzi rispettivamente del 4 e del 2 per cento del PIL; per gli altri paesi essi si riducono a valori pari o inferiori allo 0,5 per cento. Nel caso dell'Italia, il saldo diventa moderatamente positivo (0,2 per cento del PIL).

I trasferimenti unilaterali in conto corrente. – Nel 2004 il disavanzo dell'Italia in questa voce è salito da 7,1 a 7,7 miliardi. Il peggioramento è stato interamente causato dai trasferimenti pubblici (da -5,5 a -6,9 miliardi), dovuto per 1,1 miliardi alla diminuzione dell'avanzo con gli “altri soggetti non residenti”, conseguente alla riduzione di pari importo dei crediti per imposte, tasse e contributi previdenziali (tav. aB73). Il disavanzo nei confronti delle Istituzioni della UE è cresciuto di 0,2 miliardi (da -6,3 a -6,5). I trasferimenti privati hanno invece fornito un contributo positivo: il saldo degli “altri trasferimenti” (che includono i premi e gli indennizzi assicurativi relativi al “ramo danni”, le imposte e le tasse pagate dai residenti, i trasferimenti per pensioni e previdenza) è ulteriormente migliorato (da un sostanziale pareggio a 1,9 miliardi), più che compensando l'aumento del disavanzo nelle rimesse per emigrati (da 0,9 a 1,9).

Nel 2004 le rimesse degli immigrati residenti in Italia sono state pari a 2,1 miliardi, circa l'8 per cento del totale degli esiti relativi ai trasferimenti in conto corrente. Pur con le difficoltà insite nella misurazione dei flussi di rimesse, che solo in parte transitano attraverso il canale bancario, e delle consistenze degli immigrati, l'ammontare medio pro capite delle rimesse effettuate nel 2004 dagli stranieri presenti in Italia è valutabile tra i 900 e i 1.100 euro. Dal confronto con i principali paesi europei emerge che per l'Italia e per la Spagna, dove il fenomeno migratorio è più recente, tale ammontare è più elevato rispetto a quello che si riscontra in Francia e soprattutto in Germania. Questo fenomeno può riflettere, tra l'altro, il diverso legame degli immigrati con i luoghi d'origine, a sua volta connesso con la durata della permanenza nei paesi di destinazione.

Il conto capitale. – Nel 2004 il surplus del conto capitale dell'Italia è sceso da 2,5 a 2,1 miliardi. La diminuzione è pressoché interamente attribuibile alla riduzione delle entrate nei trasferimenti pubblici (da 3,6 a 2,8 miliardi), conseguente dalla diminuzione di 0,8 miliardi dei crediti verso le Istituzioni della UE a valere sul Fondo di sviluppo regionale (tav. aB74). Le uscite per remissioni di debiti, che nel 2002 e nel 2003 erano state pari a 1,1 e 0,7 miliardi, sono scese a 0,1 miliardi nel 2004.

Gli investimenti diretti. – Nel 2004 vi è stato un significativo aumento degli investimenti italiani all'estero (da -8,0 a -15,5 miliardi) e una lieve diminuzione di quelli provenienti dall'estero (da 14,5 a 13,5 miliardi). Il contributo principale alla variazione del saldo è pervenuto dai paesi dell'area dell'euro, nei cui confronti si è passati da un afflusso di 5,7 a un'uscita netta di 3,4 miliardi; l'avanzo con i paesi esterni all'area è salito da 0,8 a 1,5 miliardi.

Gli investimenti all'estero (esclusi gli immobili) degli operatori non bancari italiani sono passati da 6,2 a 14,5 miliardi. Quelli in Italia degli operatori non bancari stranieri sono invece rimasti sostanzialmente stabili intorno ai 13 miliardi (tavv. aB75 e aB76). La crescita dei primi è avvenuta sia nell'industria (da 1,2 a 6,1 miliardi) sia nei servizi (da 1,6 a 4,0); il settore energetico ha contribuito con investimenti per 4,3 miliardi (da 3,1 nel 2003). Sulla ripresa degli investimenti del settore industriale ha influito la forte crescita di quelli del settore meccanico (3,4 miliardi), che si confrontano con disinvestimenti nel 2003 (1,2 miliardi). Nel settore del credito e assicurazioni gli investimenti all'estero sono scesi da 4,9 a 2,1 miliardi.

Sul ristagno degli investimenti diretti stranieri in Italia ha pesato la diminuzione di quelli nell'industria (da 5,3 a 1,6 miliardi), che ha bilanciato l'aumento degli investimenti nei settori dell'energia (da 1,8 a 3,6 miliardi) e dei servizi (da 5,9 a 7,7). La diminuzione nel settore industriale è conseguita principalmente da disinvestimenti dal settore chimico per 2,8 miliardi (da investimenti per 1,0 nel 2003) e da una riduzione di circa 2 miliardi nel settore alimentare (da 2,2 a 0,3 miliardi); questi cali sono stati parzialmente compensati da un aumento nel settore meccanico (da 1,8 a 3,0 miliardi).

Nel 2004, la posizione netta verso l'estero dell'Italia per investimenti diretti (esclusi gli immobili) degli operatori non bancari è scesa da 35,0 a 32,8 miliardi (tav. aB82), dal 2,7 al 2,4 per cento del PIL, risentendo della minore rivalutazione delle attività per via dell'apprezzamento dell'euro. Gli apporti più consistenti derivano dal saldo degli investimenti nel settore energetico (19,2 miliardi) e nel credito e assicurazioni (26,4 miliardi). La posizione netta dell'industria nel suo complesso è negativa (-4,7 miliardi), prevalentemente a causa della posizione debitoria verso i paesi industriali esterni all'area dell'euro.

Gli investimenti di portafoglio e i derivati. – In Italia, nel 2004, vi sono state entrate nette per investimenti di portafoglio e derivati pari a 28,3 miliardi, contro deflussi per 1,5 nel 2003. Il miglioramento è principalmente attribuibile alla diminuzione delle uscite nette verso i paesi dell'area dell'euro (da 58,5 a 28,8 miliardi), a fronte di una sostanziale stabilità delle entrate nette dai paesi esterni all'area.

Le entrate nette totali per soli investimenti di portafoglio sono passate da 3,4 a 26,4 miliardi. Il calo degli investimenti all'estero degli italiani (da 51,1 a 21,1 miliardi) e la lieve diminuzione di quelli stranieri in titoli italiani (da 54,4 a 47,5 miliardi) sono stati determinati dagli investimenti in titoli non azionari. Nel corso del 2004, le attese di maggiore redditività delle imprese hanno favorito gli investimenti azionari, mentre la riduzione dei rendimenti ha penalizzato i mercati obbligazionari.

Gli italiani hanno diminuito gli investimenti non azionari all'estero da 37,3 a 8,2 miliardi e solo marginalmente quelli azionari da 13,8 a 12,9 miliardi.

Gli investimenti in titoli non azionari si sono diretti verso le obbligazioni emesse dai paesi dell'area dell'euro e della UE (in particolare Francia, Germania, Spagna, Regno Unito, i dieci nuovi paesi membri della UE), ma anche, in modesto ammontare, verso titoli emessi dalla Cina e dall'India. Come nel 2003 gli investimenti azionari si sono diretti principalmente verso i paesi dell'area dell'euro, in particolare verso il Lussemburgo, per la presenza in questo paese di numerosi fondi di investimento; vi sono stati inoltre significativi disinvestimenti netti dagli Stati Uniti e dal Regno Unito e investimenti di modesta entità verso il Giappone, la Cina e i paesi del Mercosur.

Gli stranieri hanno ridotto, soprattutto nella seconda parte dell'anno, gli investimenti in titoli non azionari italiani, da 56,6 a 34,1 miliardi, e hanno investito 13,4 miliardi in titoli azionari, contro disinvestimenti per 2,2 nel 2003. La riduzione degli investimenti in titoli non azionari è conseguita dal massiccio calo degli investimenti in titoli di Stato (da 61,9 a 9,9 miliardi); sono invece aumentati gli investimenti negli altri titoli non azionari, in particolare nelle obbligazioni non bancarie, anche a seguito di un aumento delle emissioni nette di questi titoli (tav. B38; cfr. il capitolo: *Il mercato dei valori mobiliari*).

Tav. B38

INVESTIMENTI ESTERI IN TITOLI ITALIANI
(flussi in milioni di euro)

| Voci | 2002 | 2003 | | | 2004 | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | I sem. | II sem. | Anno | I sem. | II sem. | Anno |
| Obbligazioni non bancarie.. | 18.105 | 7.431 | -6.506 | 925 | 10.081 | 1.381 | 11.462 |
| Titoli di stato (1)..... | 24.239 | 58.814 | 3.128 | 61.942 | 25.940 | -15.991 | 9.949 |
| BOT | -12.359 | 16.058 | -2.108 | 13.949 | -2.133 | -9.911 | -12.044 |
| BTP | 33.125 | 28.803 | 20.743 | 49.545 | 5.136 | 12.541 | 17.677 |
| CCT | -2.076 | 798 | -2.631 | -1.834 | 14.486 | -3.856 | 10.630 |
| CTZ..... | 1.314 | 3.463 | -7.924 | -4.461 | 2.946 | -10.091 | -7.145 |
| Prestiti della Repubblica (2) | 4.431 | 9.730 | -6.740 | 2.990 | 5.470 | -4.471 | 999 |
| Altri | -197 | -37 | 1.790 | 1.752 | 35 | -203 | -168 |

(1) La ripartizione per strumenti è stimata e soggetta a revisione. – (2) Acquisti e vendite da parte di non residenti.

La quota prevalente degli investimenti in titoli non azionari italiani è attribuibile ai paesi esterni all'area; rispetto al 2003 vi è stata una forte riduzione di quelli provenienti dal Regno Unito e un leggero aumento di quelli degli Stati Uniti. Gli investimenti dall'estero in titoli azionari italiani sono provenuti principalmente dalla Germania, dalla Francia, dal Regno Unito e dagli Stati Uniti.

Gli "altri investimenti" e la variazione delle riserve ufficiali. – Nel 2004 vi sono state uscite nette per 19,7 miliardi alla voce "altri investimenti", contro entrate nette per 13,7 nel 2003. I residenti hanno aumentato gli "altri investimenti" all'estero, da 19,4 a 37,6 miliardi; gli stranieri hanno invece ridotto i loro "altri investimenti" in Italia da 33,1 a 17,9 miliardi. L'evoluzione riflette quasi interamente il comportamento delle banche, le cui uscite nette sono state pari a circa 11 miliardi, da entrate nette per 40,6 nel 2003. La crescita della raccolta interna superiore a quella dei prestiti sull'interno ha favorito sia l'assunzione di impieghi all'estero (-21,6 miliardi, contro 0,9 nel 2003), sia la riduzione della raccolta sull'estero (da 39,7 a 10,7 miliardi; cfr. il capitolo: *Le banche e gli altri intermediari creditizi*). Il saldo alla voce prestiti e depositi del settore privato non bancario ha registrato entrate nette per 3,1 miliardi, contro uscite nette per 22,1 nel 2003. Dal lato delle passività vi sono state entrate per 5,1 miliardi, da quello delle attività uscite per 2,0 miliardi, un'indicazione di normalizzazione dei flussi dopo gli ingenti rimpatri di fondi che avevano caratterizzato il periodo 2001-03, in cui si applicavano le facilitazioni introdotte dal decreto legge 25 settembre 2001, n. 350, reiterate dal decreto legge 24 dicembre 2002, n. 282.

Nel 2004 le riserve ufficiali sono diminuite di 2,3 miliardi, contro un aumento di 1,4 nel 2003.

La posizione patrimoniale verso l'estero e le riserve ufficiali. – A fine anno le passività nette della posizione patrimoniale verso l'estero sono aumentate rispetto alla fine del 2003, di poco più di 29 miliardi (tav. B39 e tav. aB80), da 69,2 a 98,6 miliardi (dal 5,3 al 7,3 per cento del PIL; i dati per il 2003 e gli anni precedenti sono stati rivisti, cfr. oltre). Questo peggioramento è attribuibile per 8,9 miliardi agli afflussi netti finanziari registrati nell'anno, per il resto agli effetti di rivalutazione di prezzo e di cambio. Poiché la quota in valuta estera (principalmente dollaro e altre valute appartenenti al paniere DSP) delle attività è superiore a quella delle passività, l'apprezzamento della valuta comune rispetto al dollaro e allo yen ha comportato una diminuzione del controvalore in euro delle attività, valutate a cambi di fine 2004, superiore a quello delle passività (rispettivamente -11,6 e -7,9 miliardi, equivalenti allo -0,9 e allo -0,6 per cento delle rispettive consistenze di fine 2003). Le altre rivalutazioni, prevalentemente di prezzo, hanno comportato un aumento delle attività inferiore a quello

delle passività (rispettivamente 14,6 e 31,4 miliardi, corrispondenti all'1,2 e al 2,4 per cento delle consistenze iniziali); complessivamente, gli aggiustamenti hanno comportato un aumento delle attività di 3,1 miliardi, delle passività di 23,5.

Tav. B39

POSIZIONE NETTA SULL'ESTERO DELL'ITALIA
(milioni di euro)

| Voci | Stock a fine 2003 (1) | Gennaio-dicembre 2004 | | | | | Stock a fine 2004 (1) |
|----------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------|------------------|----------------|------------------------------------------|-----------------------------|
| | | Flussi (2) | Aggiustamenti | | | Variazione degli stock (d)=(b)+(c) | |
| | | | (c) | di cambio (3) | altri | | |
| (a) | (b) | (c) | | | | (3) |  | (d)=(b)+(c) | (a)+(d) |
| Operatori residenti non bancari | | | | | | | |
| Attività | 911.935 | 36.386 | 4.611 | -8.246 | 12.857 | 40.997 | 952.932 |
| Investimenti diretti | 174.767 | 15.571 | 1.140 | -1.906 | 3.046 | 16.711 | 191.478 |
| Investimenti di portafoglio | 563.108 | 11.670 | 12.166 | -5.860 | 18.026 | 23.836 | 586.944 |
| di cui: <i>azioni</i> | 249.663 | 11.775 | 8.364 | -4.127 | 12.491 | 20.139 | 269.802 |
| Altri investimenti | 162.912 | 8.207 | -7.752 | -480 | -7.272 | 455 | 163.367 |
| Strumenti derivati | 11.148 | 938 | -943 | .. | -943 | -5 | 11.143 |
| Passività | 964.514 | 57.897 | 22.430 | -4.205 | 26.635 | 80.327 | 1.044.841 |
| Investimenti diretti | 136.522 | 13.380 | 4.594 | -29 | 4.623 | 17.974 | 154.496 |
| Investimenti di portafoglio | 707.165 | 32.041 | 21.360 | -3.733 | 25.093 | 53.401 | 760.566 |
| di cui: <i>azioni</i> | 24.616 | 10.833 | 6.343 | .. | 6.343 | 17.176 | 41.792 |
| Altri investimenti | 113.289 | 6.881 | -2.426 | -443 | -1.983 | 4.455 | 117.744 |
| Strumenti derivati | 7.538 | 5.595 | -1.098 | .. | -1.098 | 4.497 | 12.035 |
| Posizione netta ... | -52.579 | -21.511 | -17.819 | -4.041 | -13.788 | -39.330 | -91.909 |
| Banche residenti | | | | | | | |
| Attività | 265.380 | 34.166 | 843 | -1.698 | 2.541 | 35.009 | 300.389 |
| Passività | 343.747 | 27.911 | 1.144 | -3.645 | 4.789 | 29.055 | 372.802 |
| Posizione netta ... | -78.367 | 6.256 | -302 | 1.947 | -2.248 | 5.953 | -72.413 |
| Banca centrale | | | | | | | |
| Attività | 64.166 | 4.736 | -2.374 | -1.609 | -765 | 2.362 | 66.528 |
| Passività | 2.444 | -1.636 | -41 | -41 | .. | -1.677 | 767 |
| Posizione netta ... | 61.722 | 6.372 | -2.333 | -1.568 | -765 | 4.039 | 65.761 |
| TOTALE POSIZIONE NETTA | -69.224 | -8.884 | -20.454 | -3.662 | -16.791 | -29.338 | -98.561 |

(1) Ai prezzi e cambi di fine periodo. – (2) Ai prezzi e cambi in essere alla data della transazione. – (3) Calcolati sulla base della composizione per valuta.

Per quanto concerne le principali componenti della posizione patrimoniale, le riserve ufficiali alla fine del 2004 erano pari a 45,8 miliardi di euro, contro 50,1 nel 2003. La riduzione è dovuta per 2,3 miliardi ai flussi e per

2,0 miliardi agli aggiustamenti di cambio e di valutazione. La consistenza delle riserve in valute convertibili è diminuita di 3,0 miliardi, quella in oro di 0,7 (tav. aB79).

Alla fine del 2004, le passività nette degli operatori non bancari sono peggiorate di 39,3 miliardi, come risultato di un aumento di 80,3 miliardi delle passività e di 41,0 delle attività. L'aumento delle passività è derivato per circa 58 miliardi dai nuovi flussi di investimento e per poco più di 22 dagli aggiustamenti di valutazione. Tra questi ultimi, quelli per i cambi hanno contribuito a ridurre le passività di 4,2 miliardi. Gli "altri", che riflettono principalmente la ripresa dei corsi azionari e dei titoli non azionari e si concentrano quasi interamente negli investimenti di portafoglio, hanno accresciuto le passività di 26,6 miliardi; tali aggiustamenti hanno inciso anche sulle attività degli operatori non bancari, accrescendo soprattutto le consistenze degli investimenti di portafoglio. La svalutazione delle attività dovuta agli aggiustamenti del cambio (-8,2 miliardi) è stata più consistente di quella sulle passività.

L'indebitamento netto degli operatori bancari è moderatamente calato rispetto al 2003 (da -78,4 a -72,4 miliardi). La variazione riflette principalmente il contributo dei flussi, a fronte di effetti di aggiustamenti di cambio e "altri" che si sono pressoché compensati.

I dati sulla posizione patrimoniale complessiva dell'Italia, relativi alla fine del 2003 e degli anni precedenti, sono stati parzialmente rivisti per tenere conto di nuove evidenze rese disponibili con i risultati delle indagini condotte dall'Ufficio italiano dei cambi (UIC) sulle attività e sulle passività per investimenti diretti e di portafoglio. Da qualche tempo è in corso a livello internazionale un dibattito sulle metodologie di calcolo delle consistenze finanziarie, in particolare quelle degli investimenti diretti e di portafoglio. In questo contesto i paesi dell'area dell'euro e la BCE hanno concordato di utilizzare, entro il 2008, il metodo della rilevazione diretta, titolo per titolo, delle consistenze degli investimenti di portafoglio (cfr. atto di indirizzo BCE 16 luglio 2004, n.15). I paesi dovrebbero inoltre provvedere alla rilevazione delle consistenze degli investimenti diretti attraverso indagini. L'Italia ha iniziato a utilizzare le indagini come metodologia di rilevazione delle consistenze delle attività e delle passività per investimenti diretti e delle attività di portafoglio nel 1998 (per dati relativi al 1997), nel quadro di un'iniziativa promossa dall'FMI; nel 2003 (per dati sul 2002) ha avviato anche un'indagine sulle passività di portafoglio. A partire dal 2002, per i dati relativi alla fine dell'anno precedente, i risultati dell'indagine sulle attività di portafoglio sono regolarmente utilizzati per compilare le consistenze definitive. A partire dall'anno in corso i risultati dell'indagine sulle passività per investimenti diretti vengono utilizzati nella compilazione delle passività degli operatori bancari.

Rispetto ai dati precedentemente pubblicati sono state riviste al rialzo le attività di portafoglio totali alla fine del 2003 e le passività per investimenti diretti e di portafoglio degli operatori bancari alla fine del 2003 e degli anni precedenti. Le passività per altri investimenti degli operatori non bancari, alla fine del 2003 e degli anni precedenti, sono state riviste al ribasso, poiché i dati dell'indagine hanno suggerito una precedente erronea allocazione settoriale delle segnalazioni di flusso.