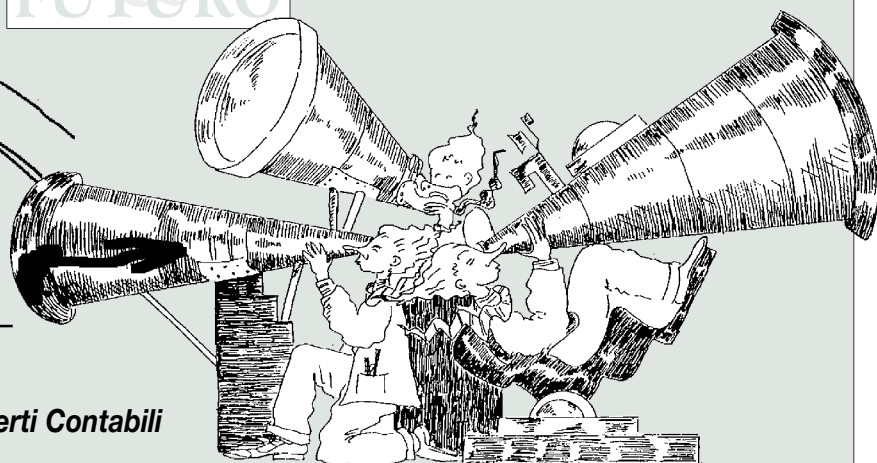


L'osservatorio economico

Testi e tabelle estratti dai "rapporti sull'economia" della

**Fondazione Istituto di ricerca
dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili**
a cura di **Tommaso Di Nardo**



ANALISI CONGIUNTURALE

L'inverno 2008-2009, almeno sul piano economico, si presenta più rigido che mai. La crisi finanziaria globale, aggravatasi nel corso dell'autunno 2008, ha cominciato a produrre effetti sistematici e molto negativi sulla congiuntura economica. Le previsioni di crescita del Pil per il 2008 e per il 2009 subiscono ogni due settimane un ribasso significativo. L'ultima previsione dell'Ocse, lanciata sul finire del mese di novembre, prevede una crescita zero per il 2008 e una variazione negativa pari all'1% per il 2009.

La tendenza congiunturale negativa è ben visibile dai grafici sulla fiducia che dopo essersi ripresi nella prima parte del 2008, sono andati a picco a partire dal mese di settembre. Nel frattempo, è iniziato il calo dei tassi di interesse che ha visto impegnate, oltre alla Fed americana, anche la Banca centrale europea. Il 6 novembre 2008, il tasso ufficiale di sconto della Bce è stato portato al 3,25%, dai massimi del 4,25% stabilito il 3 luglio 2008.

L'euroibor a tre mesi, il tasso interbancario utilizzato come riferimento principale dalle banche e da tutto il sistema creditizio, dopo aver raggiunto un record assoluto nel mese di ottobre con il 5,23%, ha iniziato una lenta discesa nel corso del mese di novembre portandosi al 3,94% (quotazione 25 novembre 2008).

La seconda quindicina di ottobre ha rappresentato, almeno in termini finanziari, il momento più critico per la fiducia del sistema bancario. Lo si è visto dal valore eccezionale raggiunto dal differenziale tra l'euroibor (tasso interbancario) e l'eonia (tasso privo di rischio) che normalmente si

discostano in misura molto lieve e lo si è visto soprattutto dal crollo improvviso dei prestiti interbancari e dal ricorso massiccio al prestito da parte delle banche centrali. La situazione, dopo la tempesta finanziaria del mese di ottobre, resta critica ma appare bene avviata verso livelli di maggiore normalità.

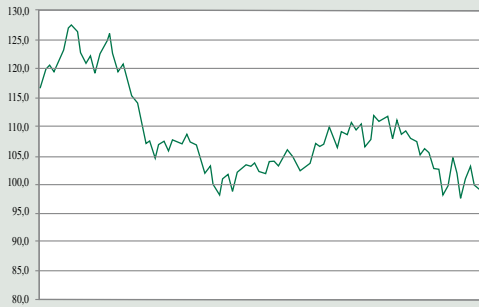
Sul fronte più strettamente congiunturale i dati mostrano il calo dell'inflazione, dovuto come per il precedente aumento, alle variazioni dei prezzi delle materie prime, che dovrebbe beneficiare nei prossimi mesi del calo dei consumi che appare al momento inevitabile per gli effetti reali prodotti dalla crisi finanziaria. Il calo dell'inflazione si associa, però, al calo dell'occupazione e all'aumento del tasso di disoccupazione, disegnando, per certi aspetti, i caratteri tipici di una grande depressione che produce stagnazione economica prolungata.

Sul piano di politica economica, la crisi è stata affrontata in un primo tempo con una decisa politica monetaria utilizzata per fronteggiare la crisi di liquidità e sostenere le banche, in un secondo tempo attraverso piani di intervento a sostegno dei consumi e degli investimenti. Nel primo caso, non v'è dubbio che la politica economica e in specie monetaria è stata tempestiva e adeguata al momento di crisi, nel secondo caso, essa appare più lenta e indecisa e ciò nonostante, come è ampiamente noto, i tempi di realizzazione delle politiche a sostegno dei consumi e degli investimenti siano molto più lunghi rispetto ai tempi della politica monetaria.

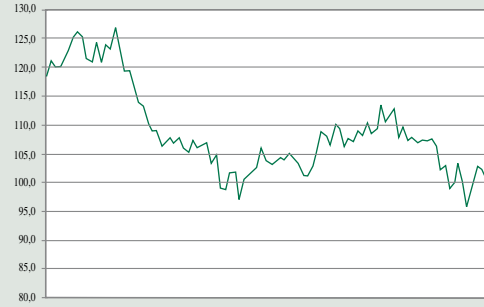
Rapporto d'autunno

INDICATORI DI FIDUCIA

**Clima di fiducia dei consumatori
indice grezzo Isae 1980=100**
serie storica mensile novembre '00 - '08



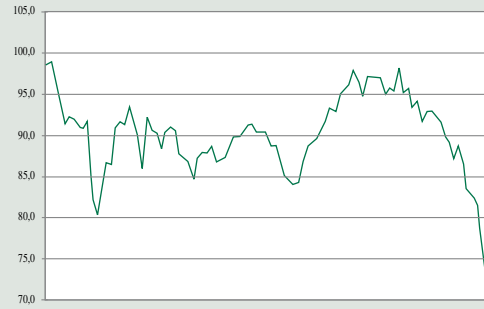
**Clima di fiducia dei consumatori
indice destagionalizzato Isae 1980=100**
serie storica mensile novembre '00 - '08



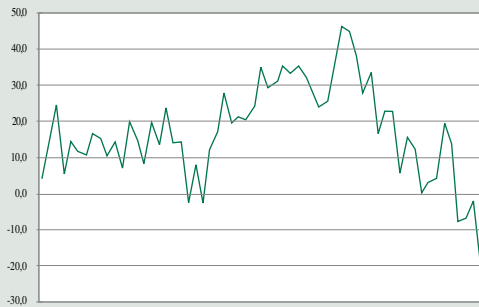
**Clima di fiducia dei consumatori
indice corretto Isae 1980=100**
serie storica mensile novembre '00 - '08



**Clima di fiducia imprese manifatturiere
indice destagionalizzato Isae 2000=100**
serie storica mensile novembre '00 - '08



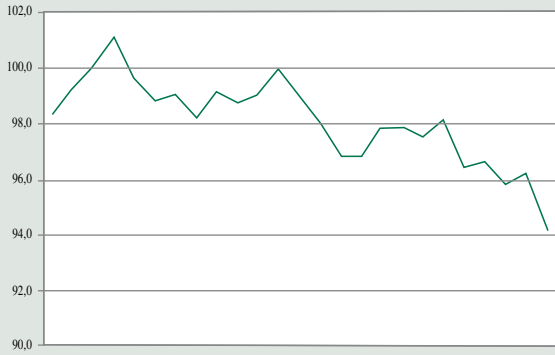
**Clima di fiducia imprese di servizi
indice Isae**
serie storica mensile ottobre '03 - '08



LA CONGIUNTURA ITALIANA

Produzione industriale

serie storica mensile settembre '06 - '08

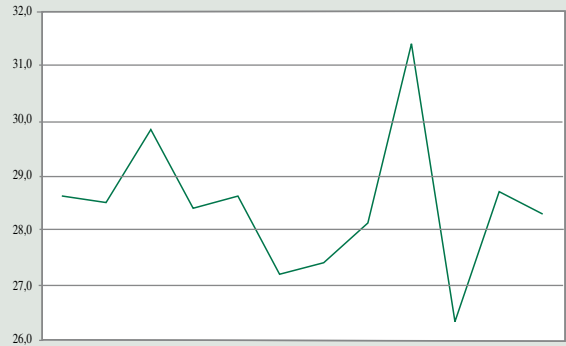


Fonte: Istat (indice in base 2000=100)

Consumi elettrici

miliardi di KW/h

serie storica mensile novembre '07 - ottobre '08

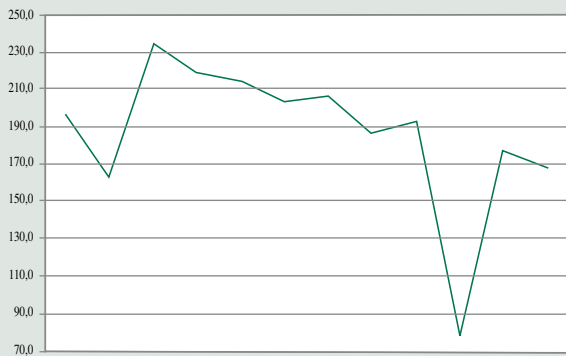


Fonte: Enel (nuovo indice di base 2000=100)

Immatricolazioni di auto

migliaia di unità

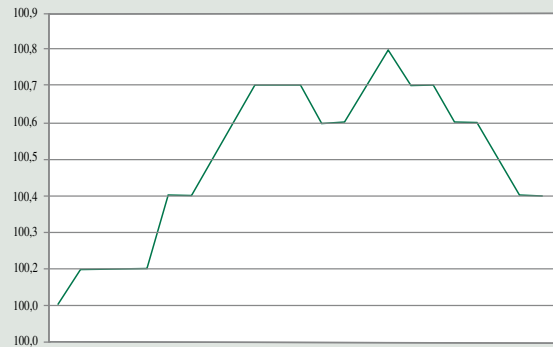
serie storica mensile novembre '06 - ottobre '08



Fonte: Anfia (nuovo indice 2000=100)

**Occupazione nelle Grandi Imprese
indice destagionalizzato (al lordo C.I.G.)**

serie storica mensile luglio '06 - '08

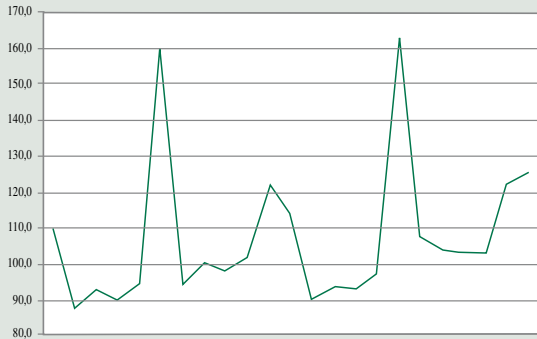


Fonte: Istat (indice in base 2000=100)



**Retribuzione Lorda Media per dipendente Grandi Imprese
indice grezzo**

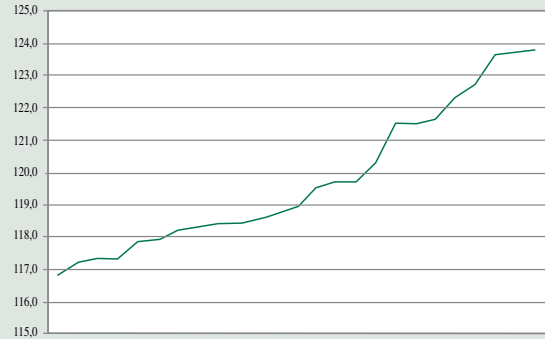
serie storica mensile luglio '06 - '08



Fonte: Istat (indice in base 2000=100)

Retribuzioni contrattuali orarie

serie storica mensile settembre '06 - '08

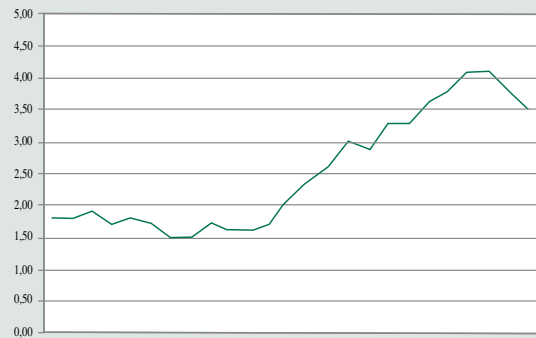


Fonte: Istat (indice in base 2000=100)



**Inflazione
Tasso di inflazione annuale tend.**

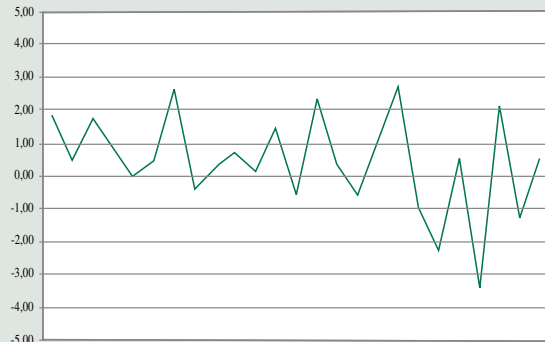
serie storica mensile ottobre '06 - '08



Fonte: Istat

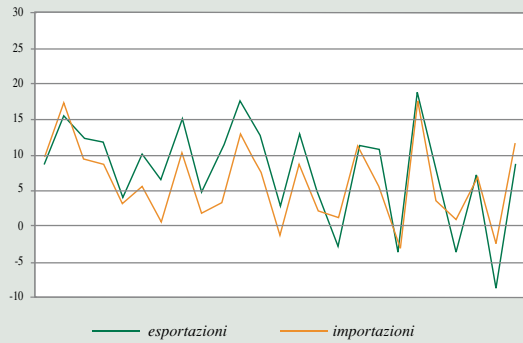
**Vendite al dettaglio
Tasso di crescita annuale - indice grezzo**

serie storica mensile settembre '06 - '08



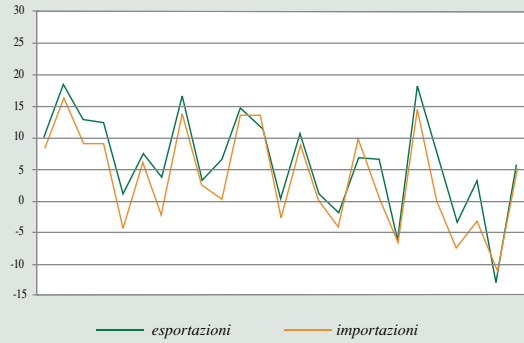
Fonte: Istat (indice in base 2000=100)

Commercio con l'estero
Tasso di crescita import-export
dati grezzi tend.
serie storica mensile settembre '06 - '08



Fonte: Istat

Commercio estero con i Paesi dell'UE
Tasso di crescita import-export
dati grezzi tend.
serie storica mensile settembre '06 - '08



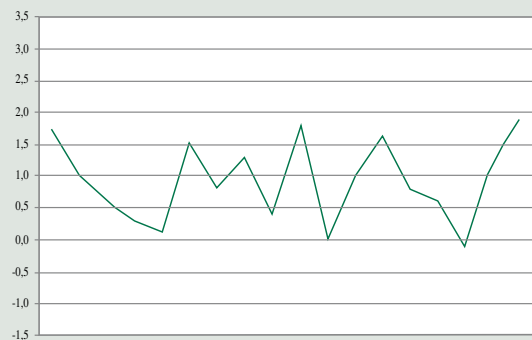
Fonte: Istat

Commercio estero con i Paesi extra UE
Tasso di crescita import-export
dati grezzi tend.
serie storica mensile ottobre '06 - '08



Fonte: Istat

Prodotto Interno Lordo
Serie storica trimestrale I/2004 - II/2008
Tasso di crescita congiunturale
valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



Fonte: Istat



Prodotto Interno Lordo
Serie storica trimestrale I/2004 - II/2008
 Tasso di crescita tendenziale
 valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



Fonte: Istat

Valore aggiunto ai prezzi base
Serie storica trimestrale I/2004 - II/2008
 Tasso di crescita congiunturale
 valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



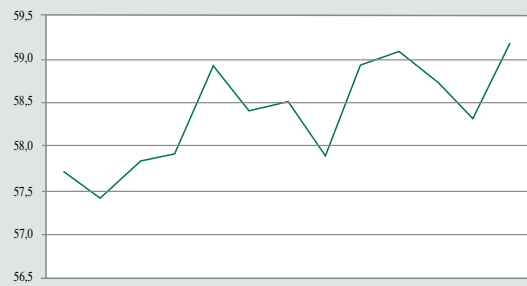
Fonte: Istat

Valore aggiunto ai prezzi base
Serie storica trimestrale I/2004 - II/2008
 Tasso di crescita tendenziale
 valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



Fonte: Istat

Tasso di occupazione 15-64 anni
Serie storica trimestrale I/2005 - II/2008



Fonte: Istat

