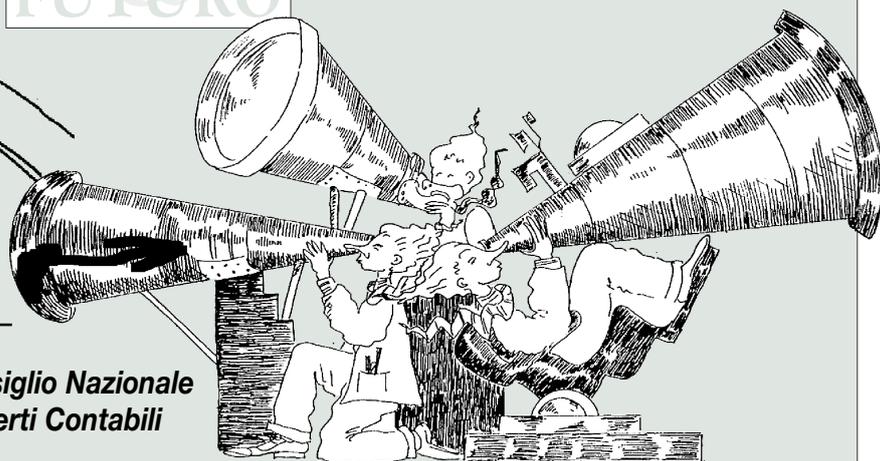


## L'osservatorio economico

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

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



### ANALISI CONGIUNTURALE

Le stime relative al primo trimestre 2008 indicano un recupero della produzione industriale, pari a +0,7% in termini destagionalizzati sul periodo precedente, dopo la forte flessione (-2,1%) registrata nell'ultimo trimestre del 2007. Gli analisti interpretano questi primi dati sul 2008 più come un rimbalzo rispetto alla caduta dei mesi finali dello scorso anno, non essendoci segni di un'inversione di tendenza, dato il quadro di complessiva debolezza dell'economia.

Il 2008 si sta prevedibilmente configurando come un ulteriore periodo di stagnazione per l'industria italiana, su cui pesano il rallentamento della domanda mondiale, i rincari dell'energia e delle materie prime, l'apprezzamento dell'euro.

Molto dipende dall'evoluzione del quadro macroeconomico mondiale come autorevolmente sostenuto dalla Banca d'Italia nel suo recente Bollettino economico.

Nei primi mesi del 2008 si sono acuite le tensioni sui mercati finanziari internazionali e il quadro economico mondiale è peggiorato. Negli Stati Uniti l'attività economica è fortemente rallentata: agli effetti della crisi del mercato delle abitazioni si stanno aggiungendo quelli di condizioni finanziarie più restrittive per famiglie e imprese. Il commercio mondiale cresce comunque a ritmi ancora sostenuti, grazie alla perdurante, robusta espansione delle economie emergenti.

In Italia, numerosi indicatori qualitativi e quantitativi suggeriscono che la fase di debolezza ciclica in atto dal quarto trimestre del 2007 si protrarrà nel 2008, portando il ritmo di crescita produttiva su valori al di sotto del potenziale, già basso nel confronto internazionale. La nostra economia continua a risentire di problemi strutturali che si riflettono da vari anni in un progresso insufficiente della produttività, indipendentemente dalle fluttuazioni cicliche.

Nel 2007 i consumi delle famiglie italiane sono aumentati dell'1,4 per cento, sostenuti da un'analoga crescita del reddito disponibile dopo un biennio di stagnazione. Nella seconda metà del 2007, tuttavia, si è registrato un deterioramento sia delle condizioni del mercato del lavoro (con un calo dell'occupazione nel quarto trimestre rispetto al trimestre precedente) sia dei consumi. L'andamento delle vendite al dettaglio e del clima di fiducia dei consumatori è coerente con un proseguimento di questa tendenza nei mesi più recenti.

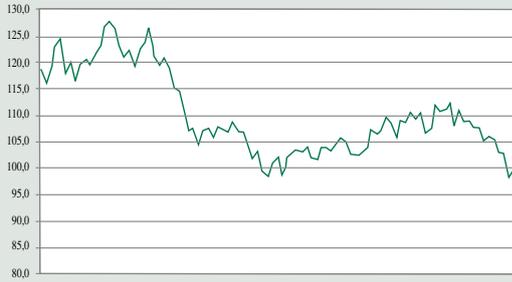
Le imprese stanno rallentando l'accumulazione di capitale fisico. Lo scorso anno gli investimenti sono cresciuti di poco più dell'1 per cento, quelli in macchine e attrezzature si sono fermati. La sostanziale stagnazione degli investimenti starebbe proseguendo quest'anno, come segnalano gli indicatori basati sulle valutazioni degli imprenditori riguardo alle prospettive di domanda e al livello di capacità utilizzata. Le esportazioni, alla luce dei nuovi dati rilasciati dall'Istat, sono cresciute del 5 per cento lo scorso anno, confermando gli spunti di ripresa della capacità esportativa della nostra industria emersi già nel 2006. La crescita delle vendite all'estero è stata tuttavia inferiore di circa 2 punti a quella del commercio mondiale in ragione di una perdita di competitività di prezzo di analogo ammontare, dovuta alla bassa dinamica relativa della produttività e all'apprezzamento dell'euro.

Si stima che la redditività operativa delle imprese sia scesa nell'ultima parte del 2007. Si sarebbe anche ridotto l'auto-finanziamento, determinando un aumento del fabbisogno finanziario nonostante la stasi degli investimenti. Il credito bancario alle imprese seguita a crescere a ritmi elevati.

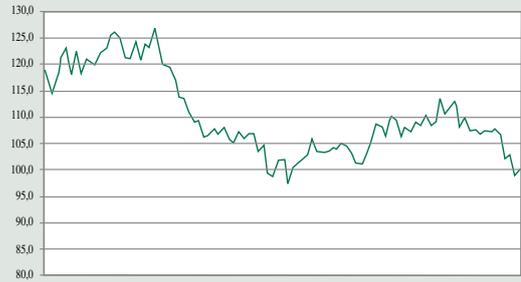
## Rapporto di primavera

## INDICATORI DI FIDUCIA

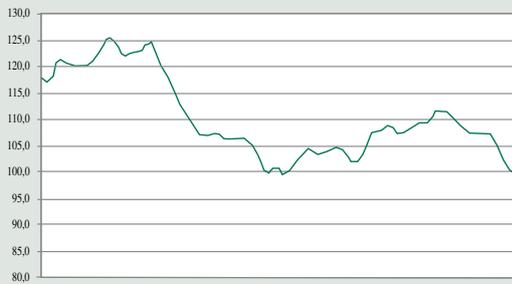
**Clima di fiducia dei consumatori  
indice grezzo Isae 1980=100**  
serie storica mensile aprile '00 - '08



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



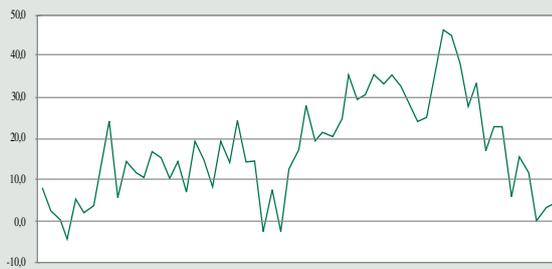
**Clima di fiducia dei consumatori  
indice corretto Isae 1980=100**  
serie storica mensile aprile '00 - '08



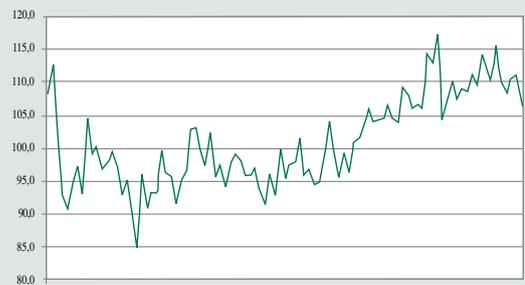
**Clima di fiducia imprese manifatturiere  
indice destagionalizzato Isae 2000=100**  
serie storica mensile aprile '00 - '08



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



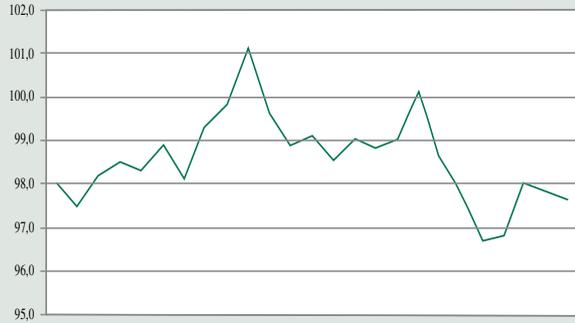
**Clima di fiducia imprese di Commercio  
indice Isae**  
serie storica mensile aprile '00 - '08



**LA CONGIUNTURA ITALIANA**

**Produzione industriale**

serie storica mensile marzo '06 - '08

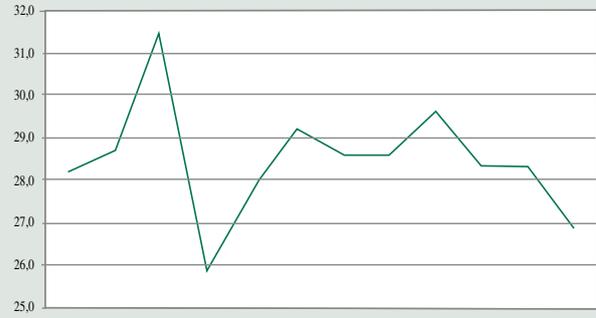


Fonte: Istat (indice in base 2000=100)

**Consumi elettrici**

miliardi di KW/h

serie storica mensile maggio '06 - aprile '08

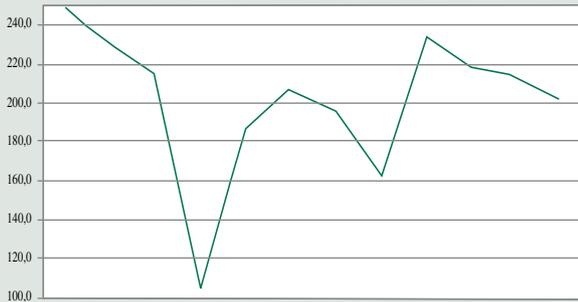


Fonte: Enel (nuovo indice di base 2000=100)

**Immatricolazioni di auto**

migliaia di unità

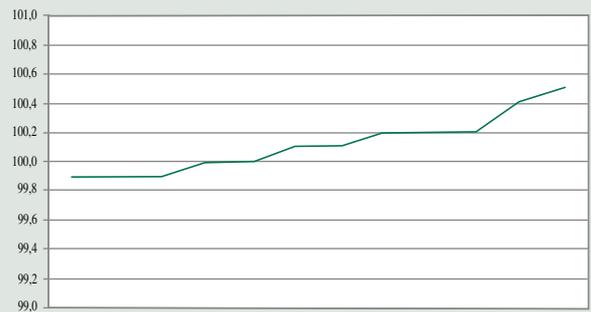
serie storica mensile maggio '06 - aprile '08



Fonte: Anfia (nuovo indice 2000=100)

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

serie storica mensile febbraio '06 - '08

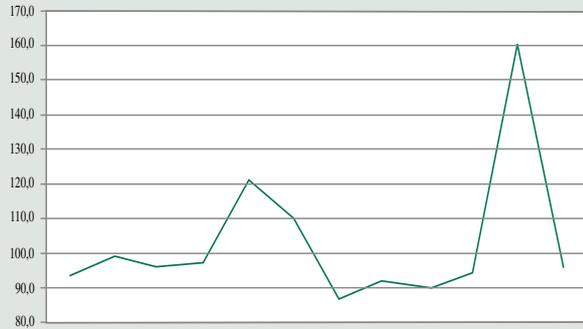


Fonte: Istat (indice in base 2000=100)



## Retribuzione Lorda Media per dipendente Grandi Imprese indice grezzo

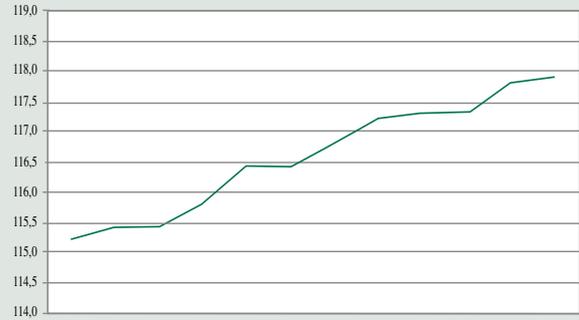
serie storica mensile febbraio '06 - '08



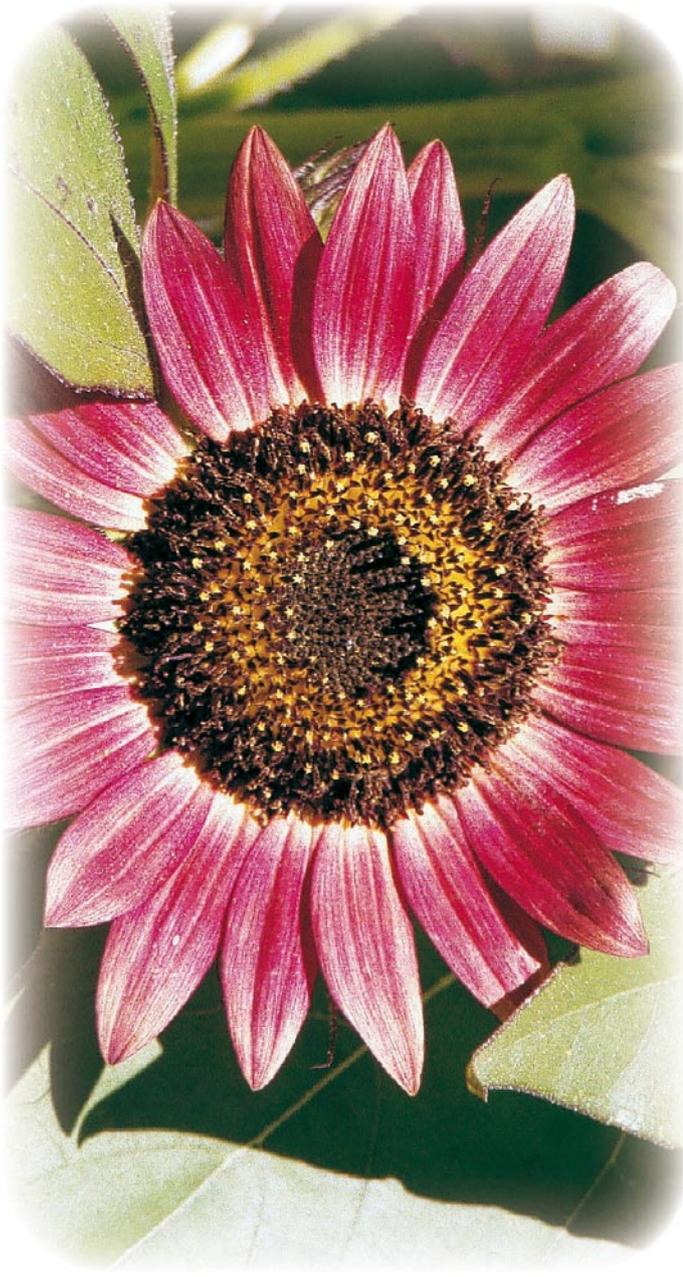
Fonte: Istat (indice in base 2000=100)

## Retribuzioni contrattuali orarie

serie storica mensile marzo '06 - '08

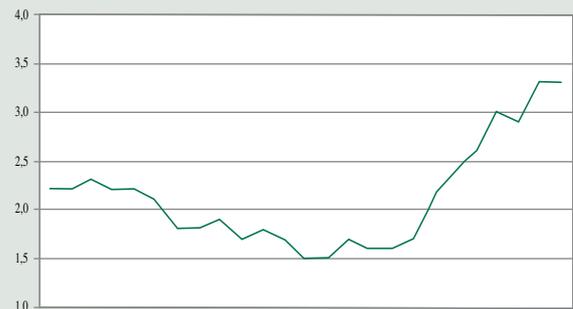


Fonte: Istat (indice in base 2000=100)

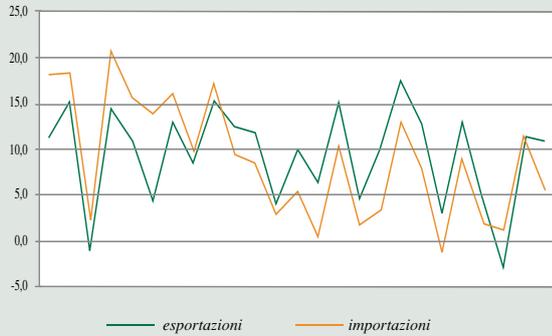


## Inflazione Tasso di inflazione annuale tend.

serie storica mensile aprile '06 - '08

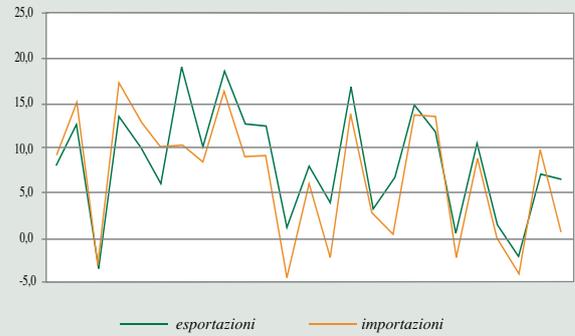


**Commercio con l'estero**  
**Tasso di crescita import-export**  
**dati grezzi tend.**  
*serie storica mensile febbraio '06 - '08*



Fonte: Istat

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



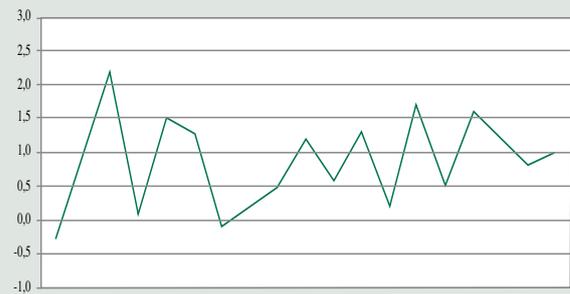
Fonte: Istat

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



Fonte: Istat

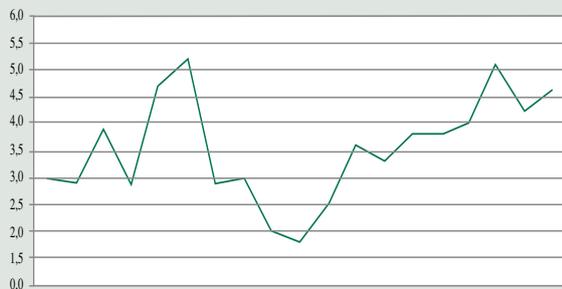
**Prodotto Interno Lordo**  
**Serie storica trimestrale I/2003 - III/2007**  
**Tasso di crescita congiunturale**  
**valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati**



Fonte: Istat

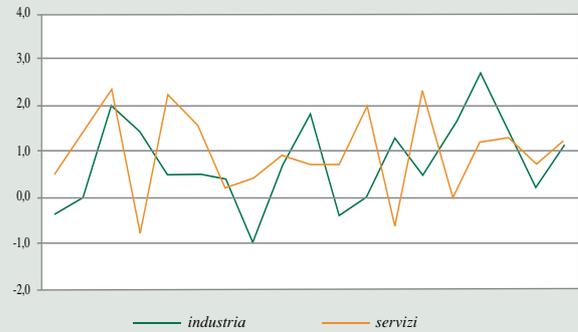


**Prodotto Interno Lordo**  
**Serie storica trimestrale I/2003 - III/2007**  
 Tasso di crescita tendenziale  
 valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



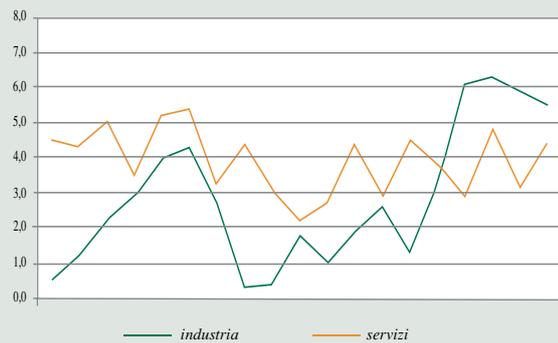
Fonte: Istat

**Valore aggiunto ai prezzi del produttore**  
**Serie storica trimestrale I/2003 - III/2007**  
 Tasso di crescita congiunturale  
 valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



Fonte: Istat

**Valore aggiunto ai prezzi di mercato**  
**Serie storica trimestrale I/2003 - III/2007**  
 Tasso di crescita tendenziale  
 valori a prezzi correnti - dati destagionalizzati



Fonte: Istat

**Tasso di occupazione 15-64 anni**  
**Serie storica trimestrale I/2004 - IV/2007**



Fonte: Istat