



DOPO L'ESTATE DELLE BUONE NOTIZIE

Scenari economici Confindustria

Fedele De Novellis

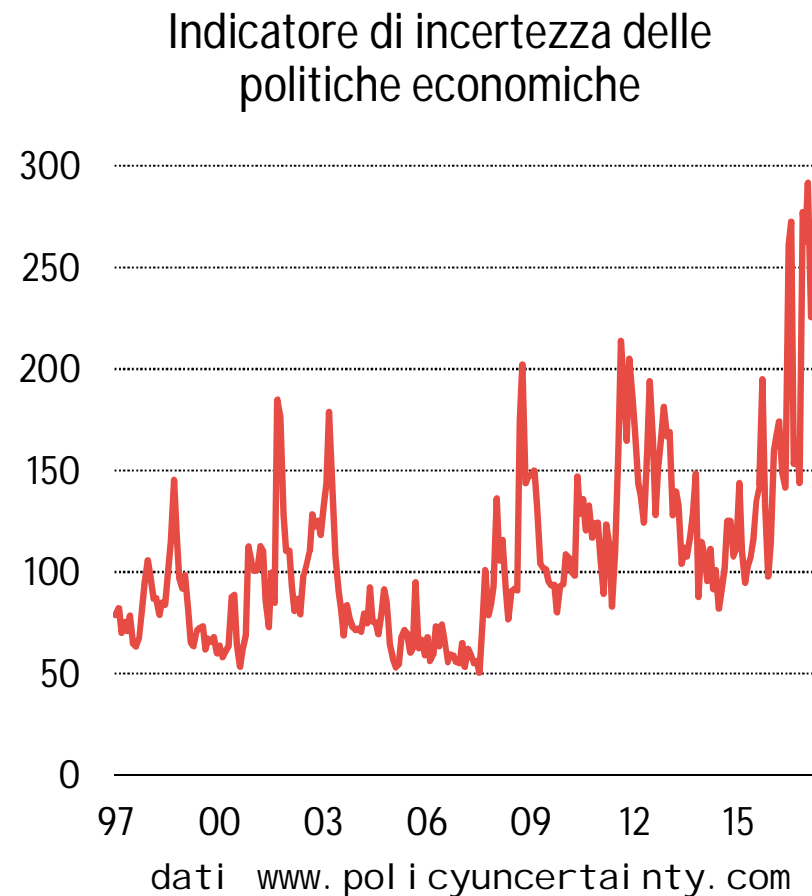
- Roma, 14 settembre 2017 -

Congiunturaref.

PERIODICO DI ANALISI E PREVISIONE

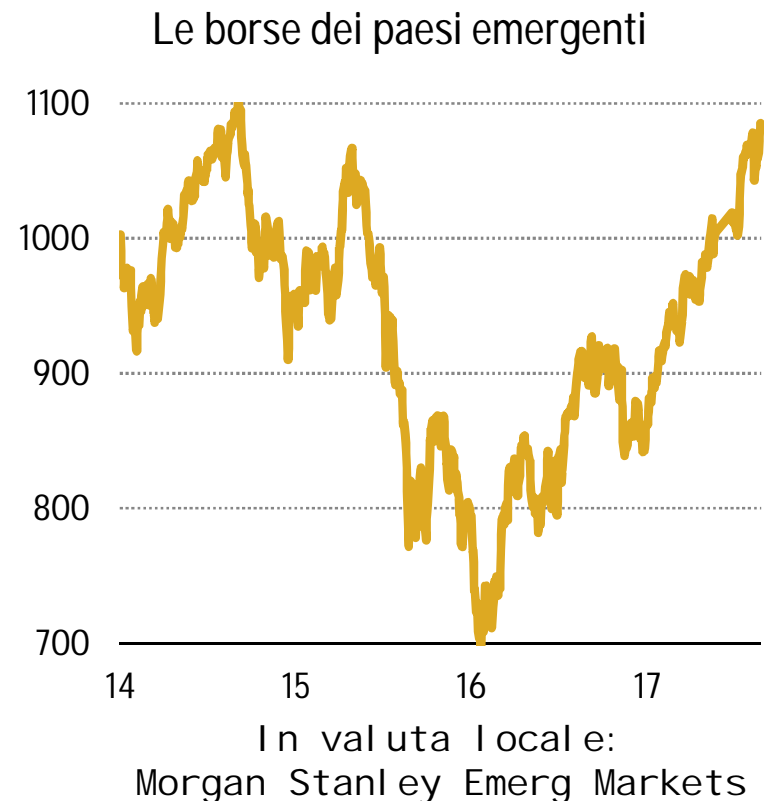
Le prospettive incerte di fine 2016:

- 1 Aumento incertezza su scenari politici (referendum Brexit, elezione Trump)
- 2 Normalizzazione politica monetaria Fed
- 3 Indicatori congiunturali esitanti



Cosa è successo negli ultimi trimestri:

- 1 La «trumpnomics» resta solo nei programmi, meno instabilità dalle elezioni europee
- 2 Le banche centrali allungano i tempi della normalizzazione
- 3 Si rasserena il quadro dei mercati
- 4 Migliora il segno degli indicatori congiunturali

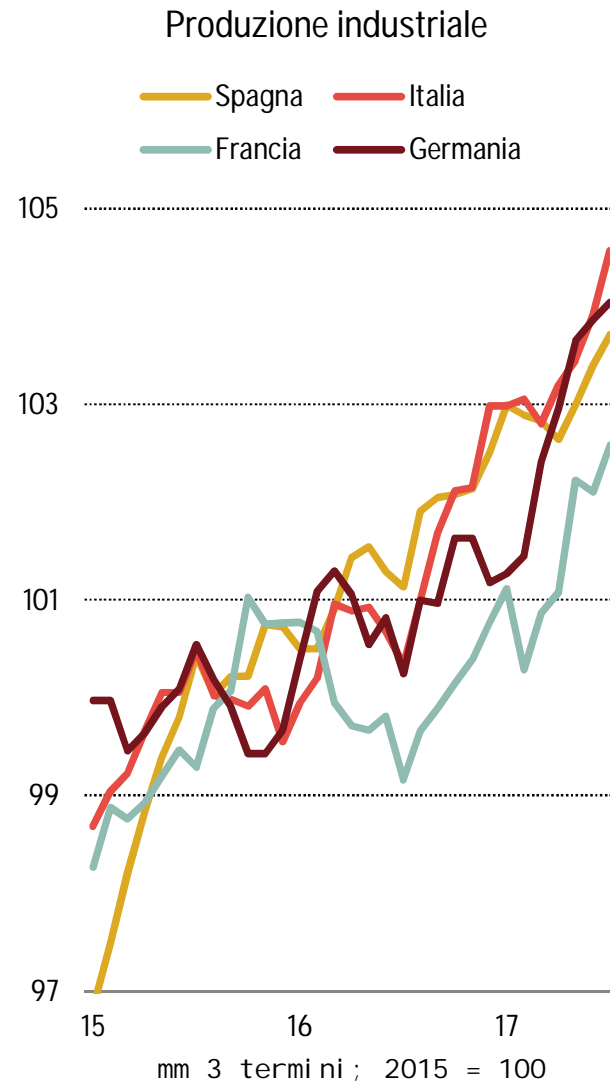
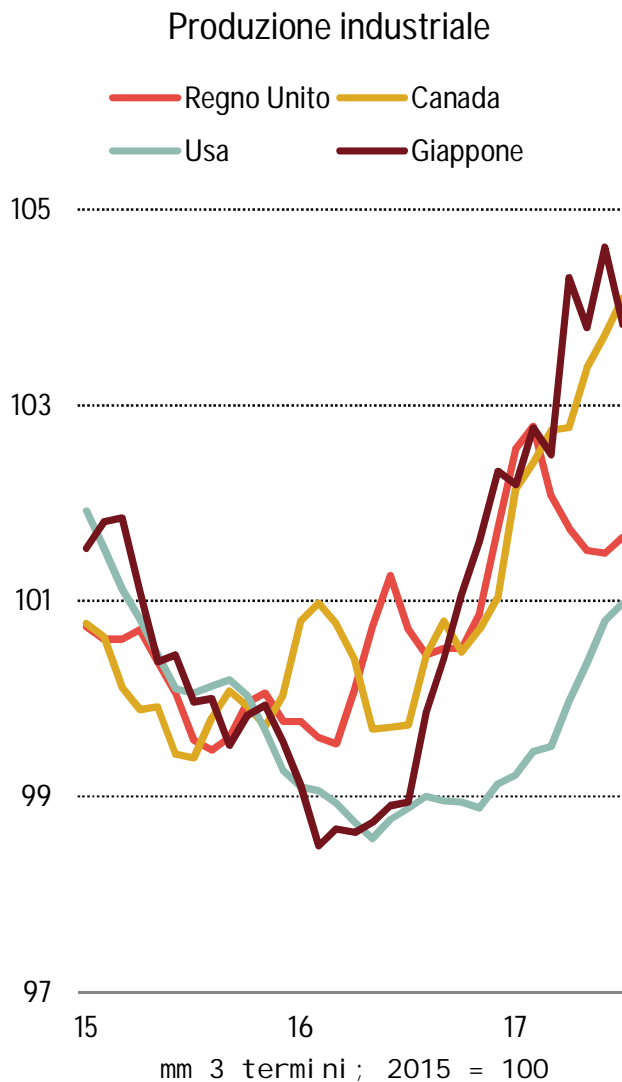


Il contesto internazionale a inizio 2017

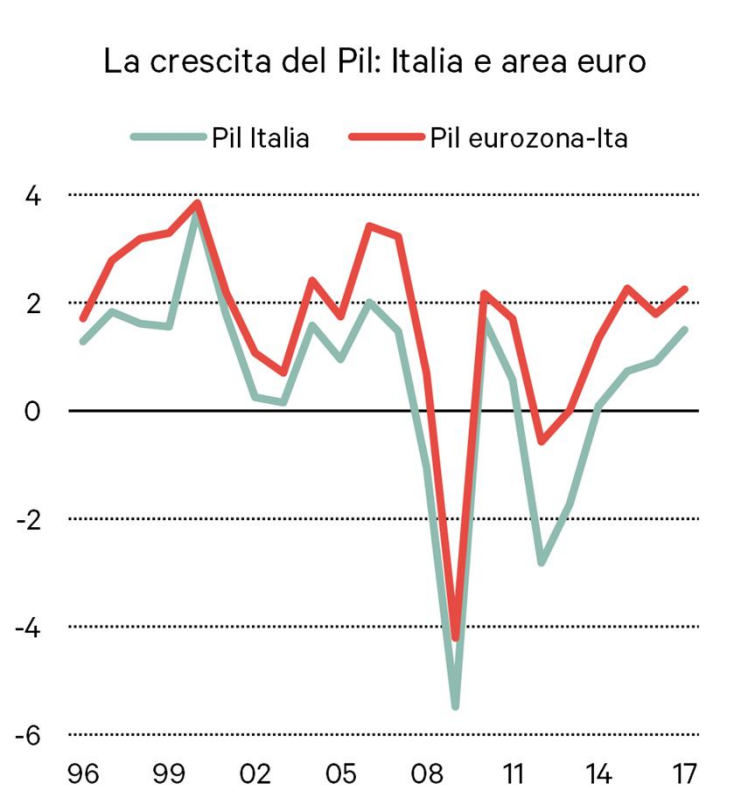
- 1 Rientro incertezza su scenari politici
- 2 Politiche monetarie espansive
- 3 Prezzo del petrolio basso
- 4 Borse in crescita
- 5 Ripresa domanda internazionale
- 6 Euro debole



La ripresa internazionale sostiene l'industria italiana



Nel complesso però cresciamo ancora meno



+1,5%

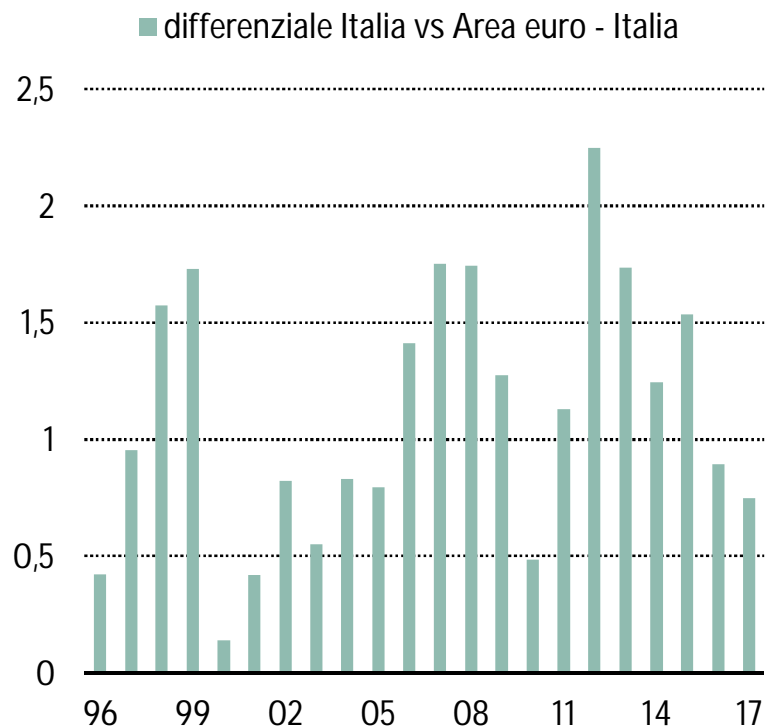
Tasso di crescita del **Pil italiano** atteso per il 2017

La ripresa dell'Italia è lunga ma a **ritmi bassi**

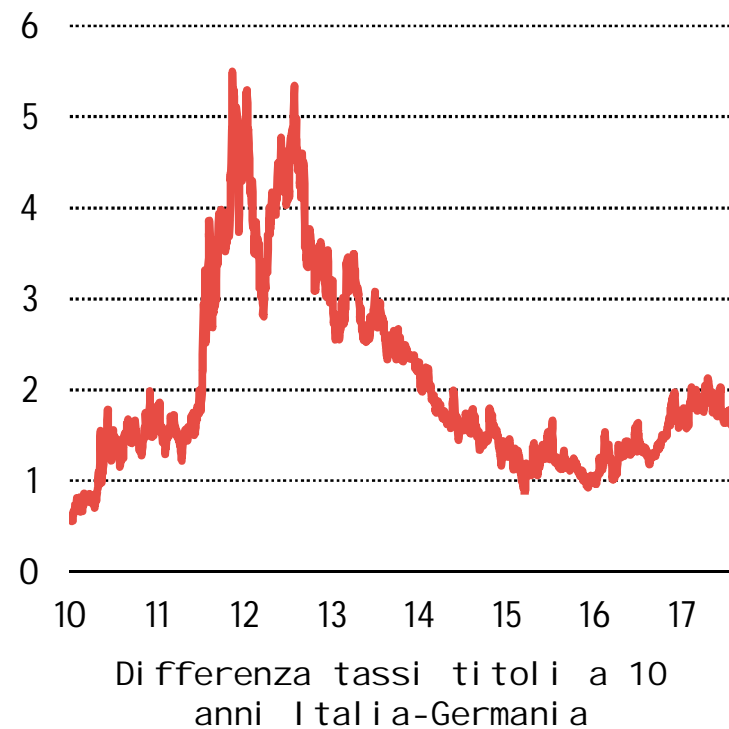
Gli altri **PIIGS** – Irlanda, Spagna e Portogallo – sono in ripresa più veloce

...e restiamo molto legati al ciclo europeo

Differenziale di crescita dell'Italia



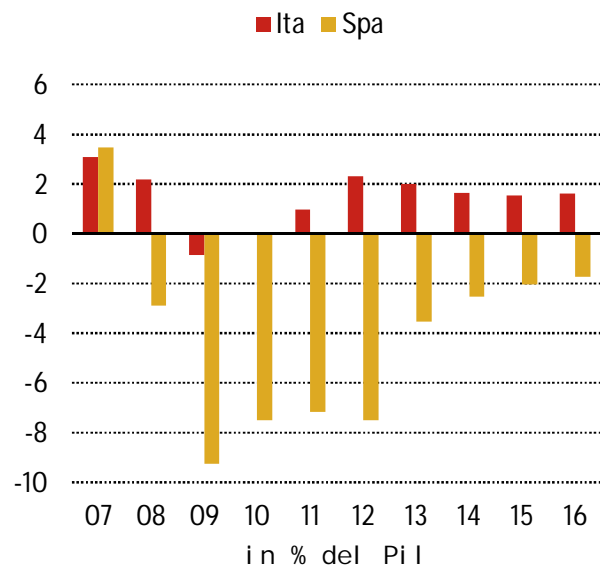
Spread sui titoli di Stato



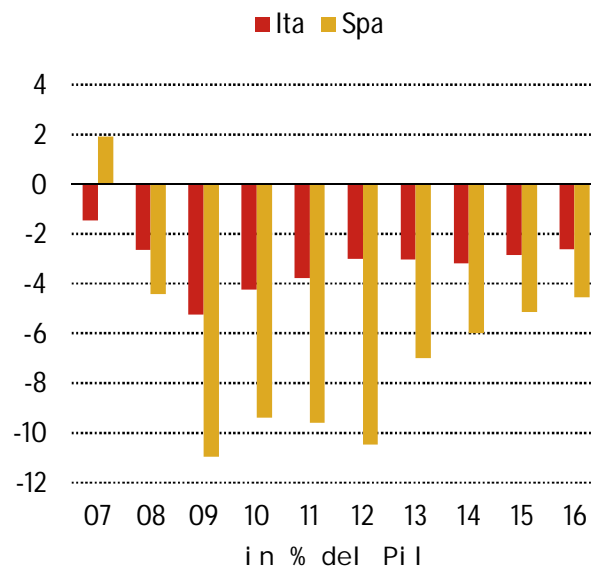
Più difficile gestire i conti pubblici quando l'economia cresce poco

Un confronto con il caso della Spagna

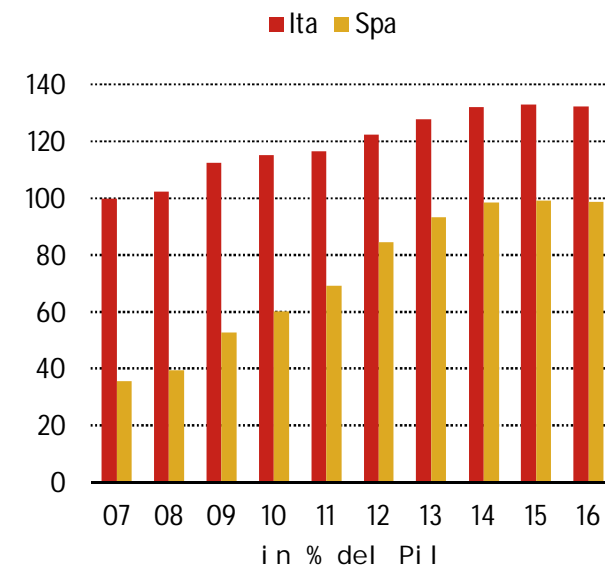
Saldo primario



Deficit pubblico



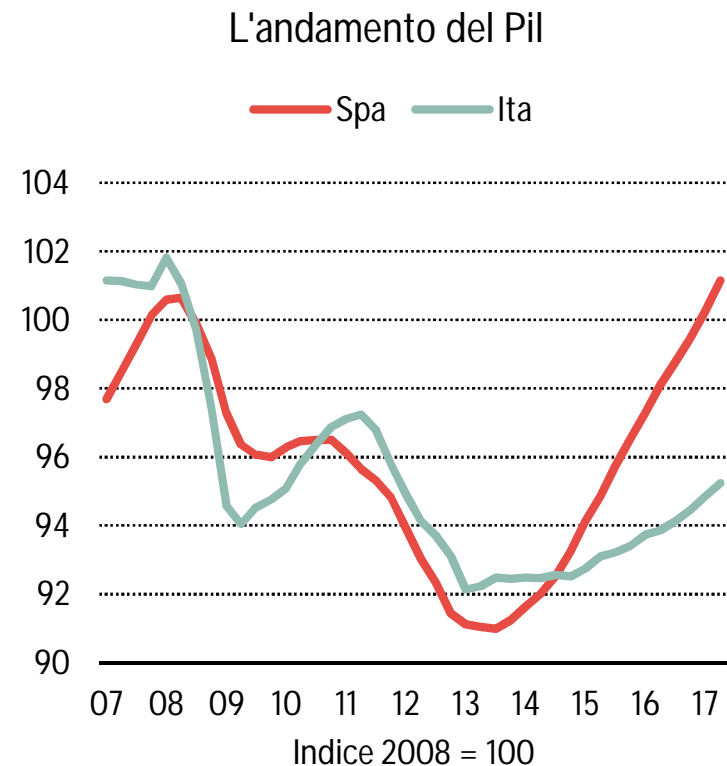
Debito pubblico



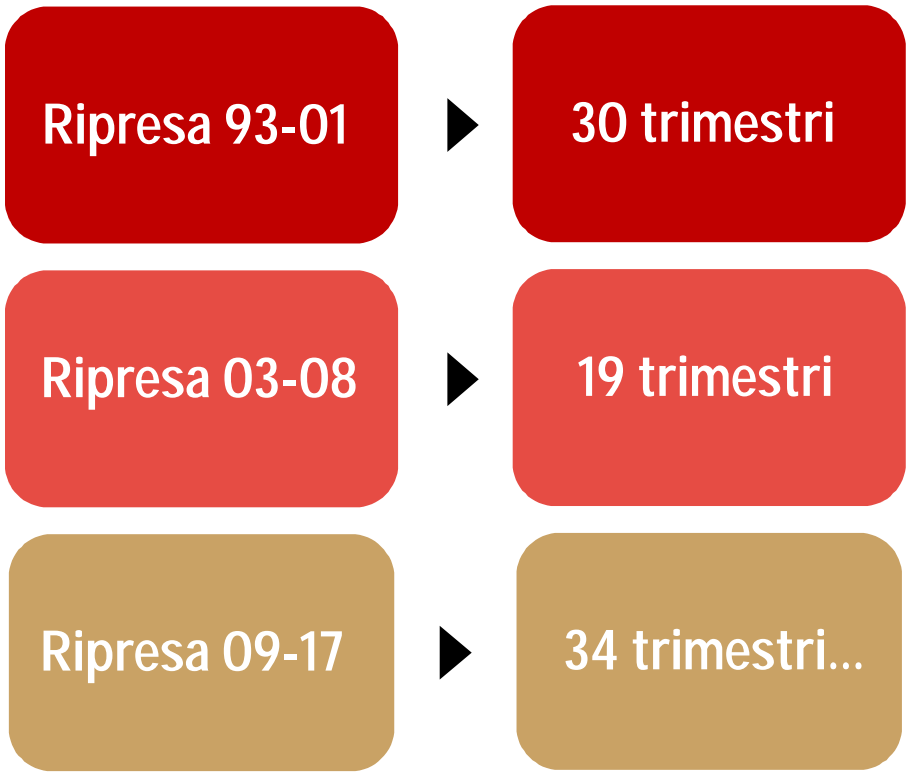
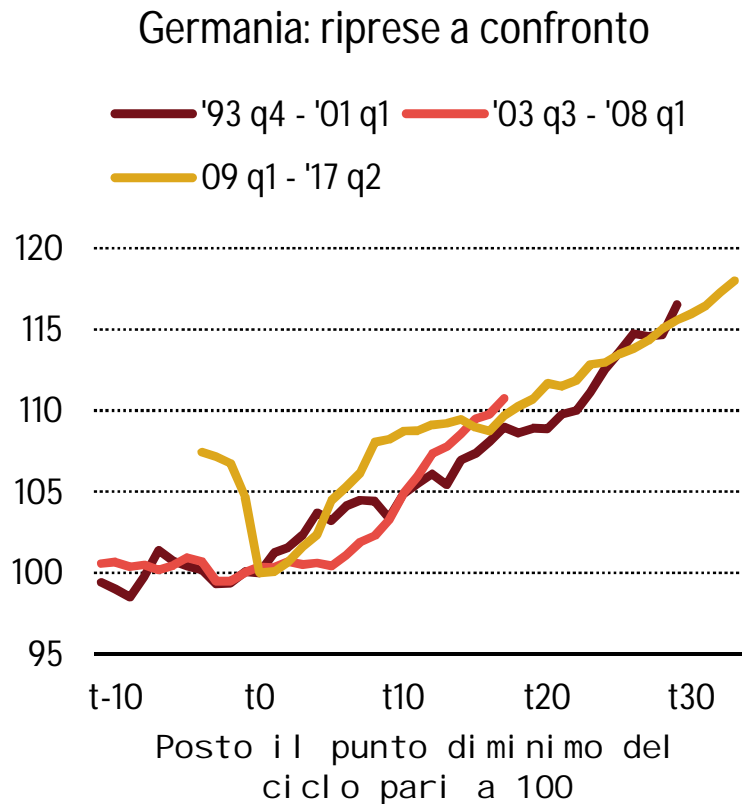
Una soluzione *facile*: il deus ex machina della ripresa...

Un disallineamento dell'Italia dagli altri paesi dell'area euro... non pare in vista...

Un'accelerazione dell'area euro?

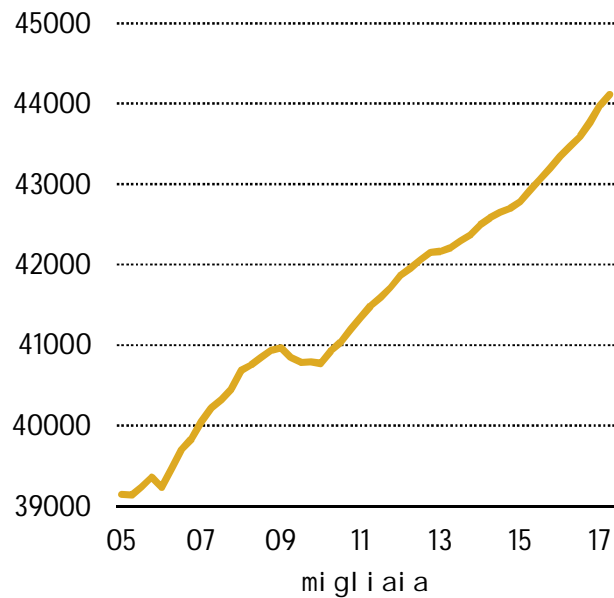


In vista della Nadef: possiamo contare su altri quattro anni di ripresa dell'economia globale?

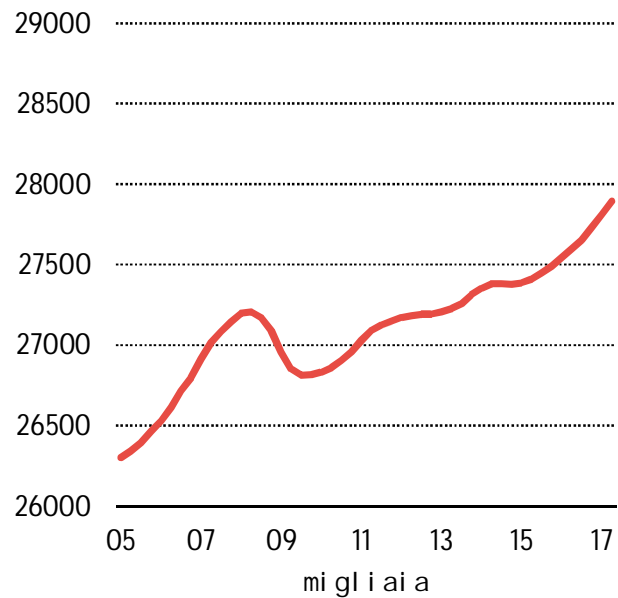


I rischi di chi parte ultimo (1)

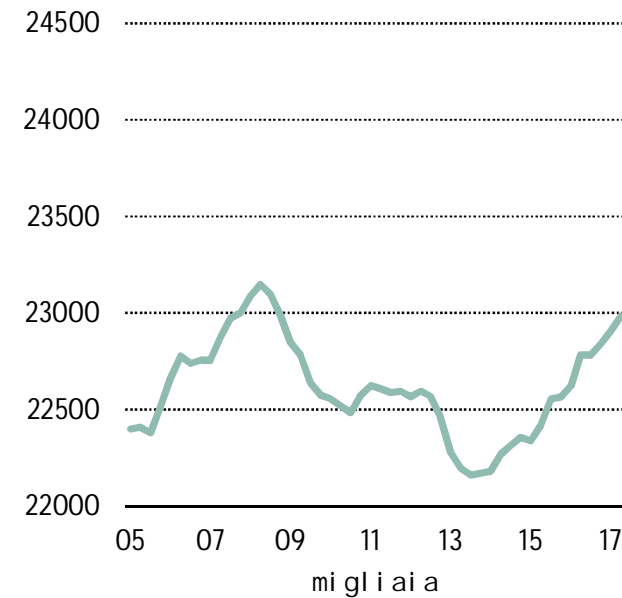
Germania, occupati



Francia, occupati



Italia, occupati



I rischi di chi parte ultimo (2)

Germania, tasso di disoccupazione



Francia, tasso di disoccupazione



Italia, tasso di disoccupazione

