



**“Prime luci dopo il buio?”**

**Pietro Modiano**

***Torino, 9 maggio 2013***

# La sostenibilità dell'Italia e degli altri paesi euro

Aumento del saldo primario, in punti % di PIL, richiesto per raggiungere un rapporto debito/Pil del 60% nel 2030 tenendo conto dell'invecchiamento della popolazione, nelle stime del Fiscal Monitor del FMI di aprile e settembre 2011, aprile e ottobre 2012, aprile 2013

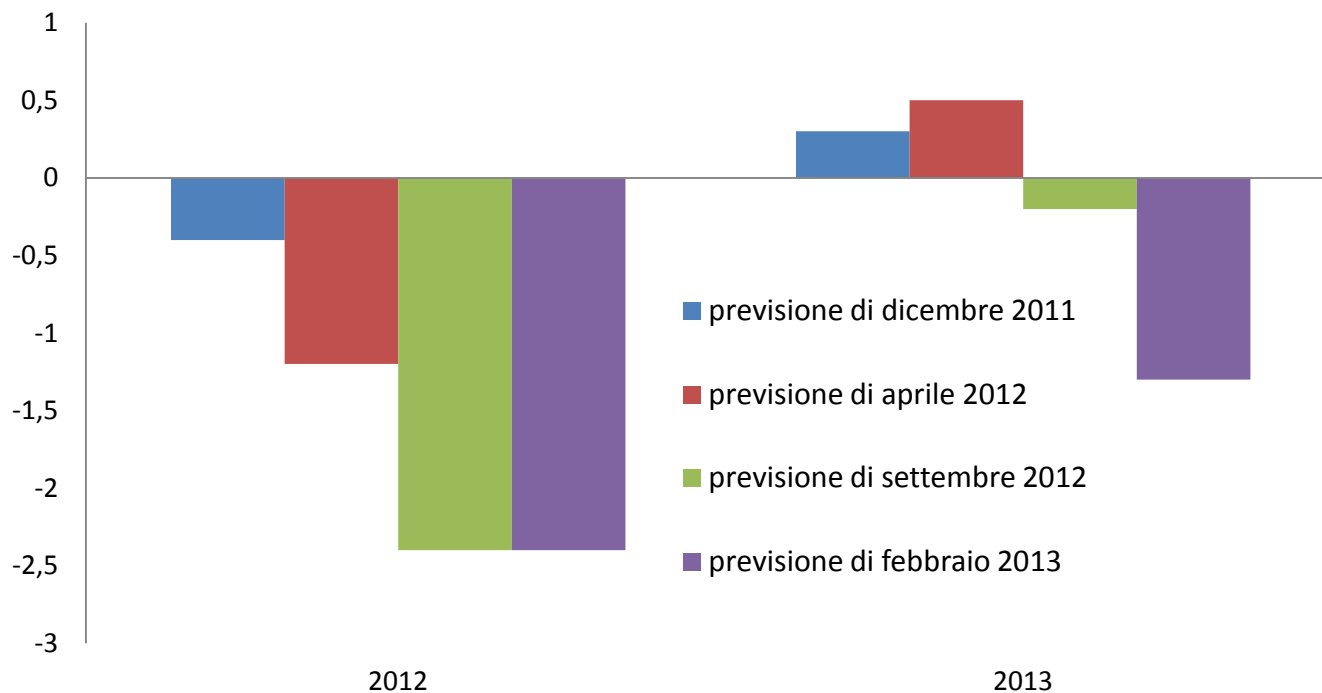
	apr-11	set-11	apr-12	ott-12	apr-13
Austria	6,7	7,7	5,5	5,9	6,3
Belgio	8,7	8,4	9,3	10,1	9,1
Finlandia	6,6	6,8	2,9	3,2	5,3
Francia	8,4	7,9	6,6	7,4	4,2
Germania	4,4	4,6	2,3	3	1,0
Grecia	14,0	19,0	10,7	13,9	6,1
Irlanda	14,4	13,5	12,2	12,9	8,6
<b>Italia</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1,1</b>
Olanda	9,5	9,7	10,3	9,5	6,1
Portogallo	10,6	13,8	8,1	10,4	8,9
Spagna	10,3	10,4	10,0	12,7	6,8

# Required increase of primary balance to get debt to 60% of GDP by 2030: IMF estimates in October 2012

<i>From IMF Fiscal Monitor, October 2012</i>	1 Debt/GDP 2011	2 Primary balance/Gdp, cyclically adjusted 2011	3 Required (cyclically adjusted) primary balance/GDP in 2020- 2030	4 (=3-2) Required adjustment between 2011 and 2020	5 Required adjustment taking into account age-related spending, 2011-30
<b>Italy</b>	<b>120,1</b>	<b>2,0</b>	<b>7,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>
Germany	80,6	1,6	2,6	0,9	3,0
France	86,3	-1,3	4,5	5,8	7,4
Spain	69,1	-5,1	5,5	10,6	12,7
Belgium	97,8	-0,2	5,0	5,2	10,1
Netherlands	65,2	-2,3	2,1	4,5	9,5
Ireland	106,5	-4,6	6,8	11,4	12,9
Portugal	107,8	0,4	6,6	6,2	10,4
Greece	165,4	-1,5	9,0	10,5	13,9
UK	81,8	-3,7	5,7	9,4	13,1
US	102,9	-5,3	7,5	12,8	19,6
Japan	126,4 (net debt)	-7,7	12,6	20,3	21,1 <sup>3</sup>

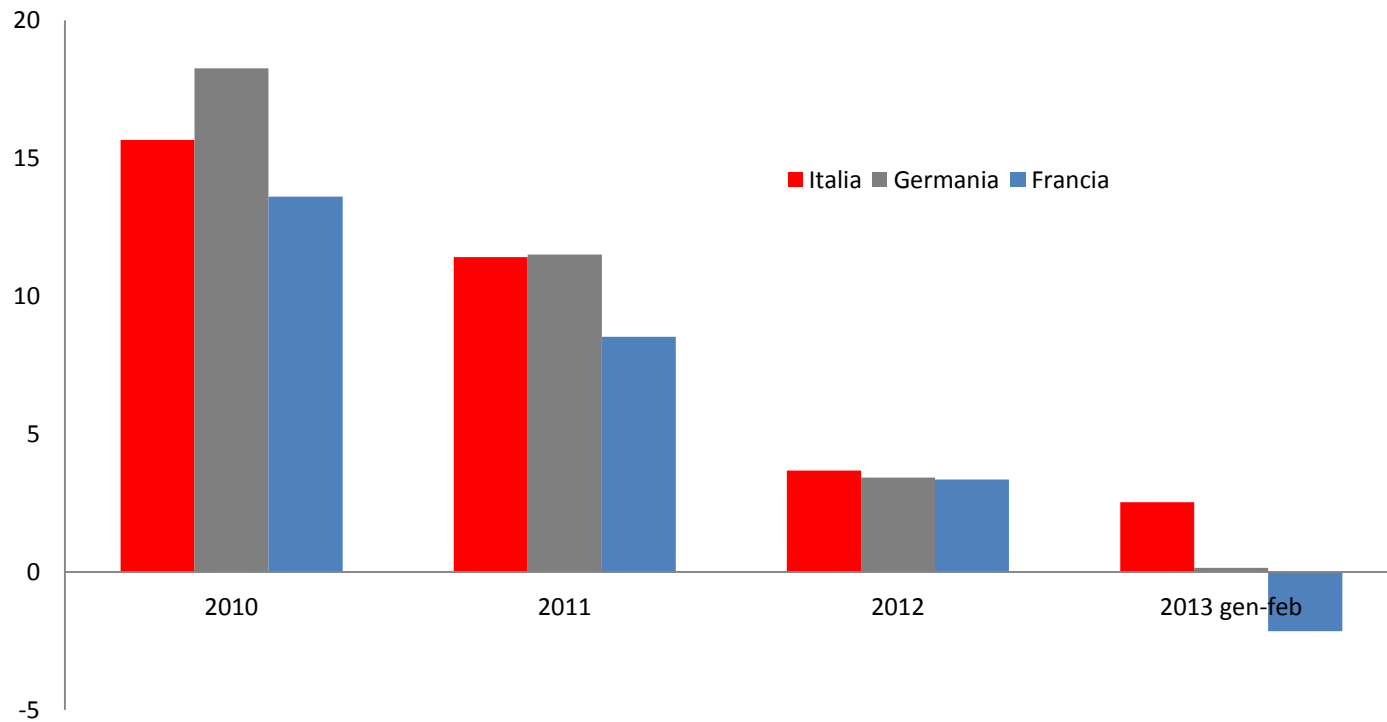
# Le previsioni del Governo sull'economia

Le previsioni del Governo sulla variazione del PIL nel 2012 e 2013 (var.%)



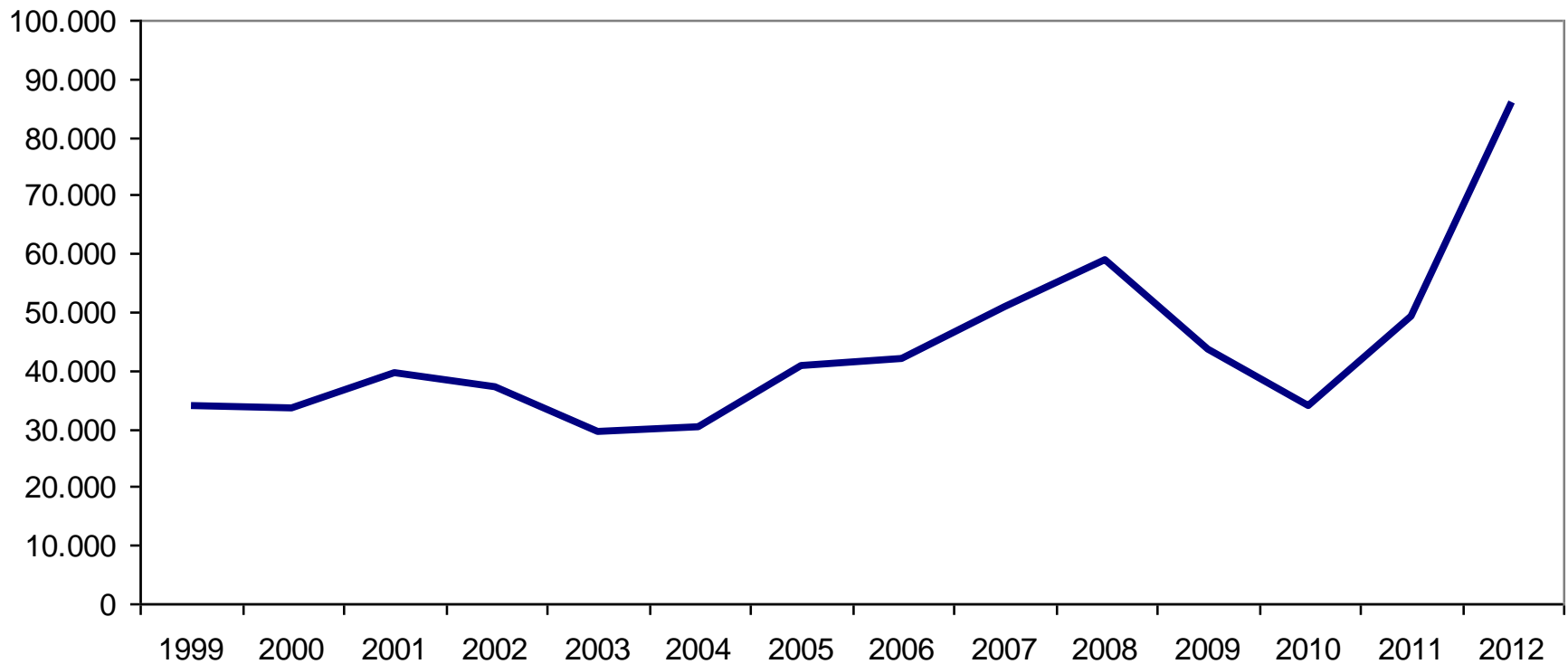
# Performance delle esportazioni

Esportazioni in valore, var % su anno precedente



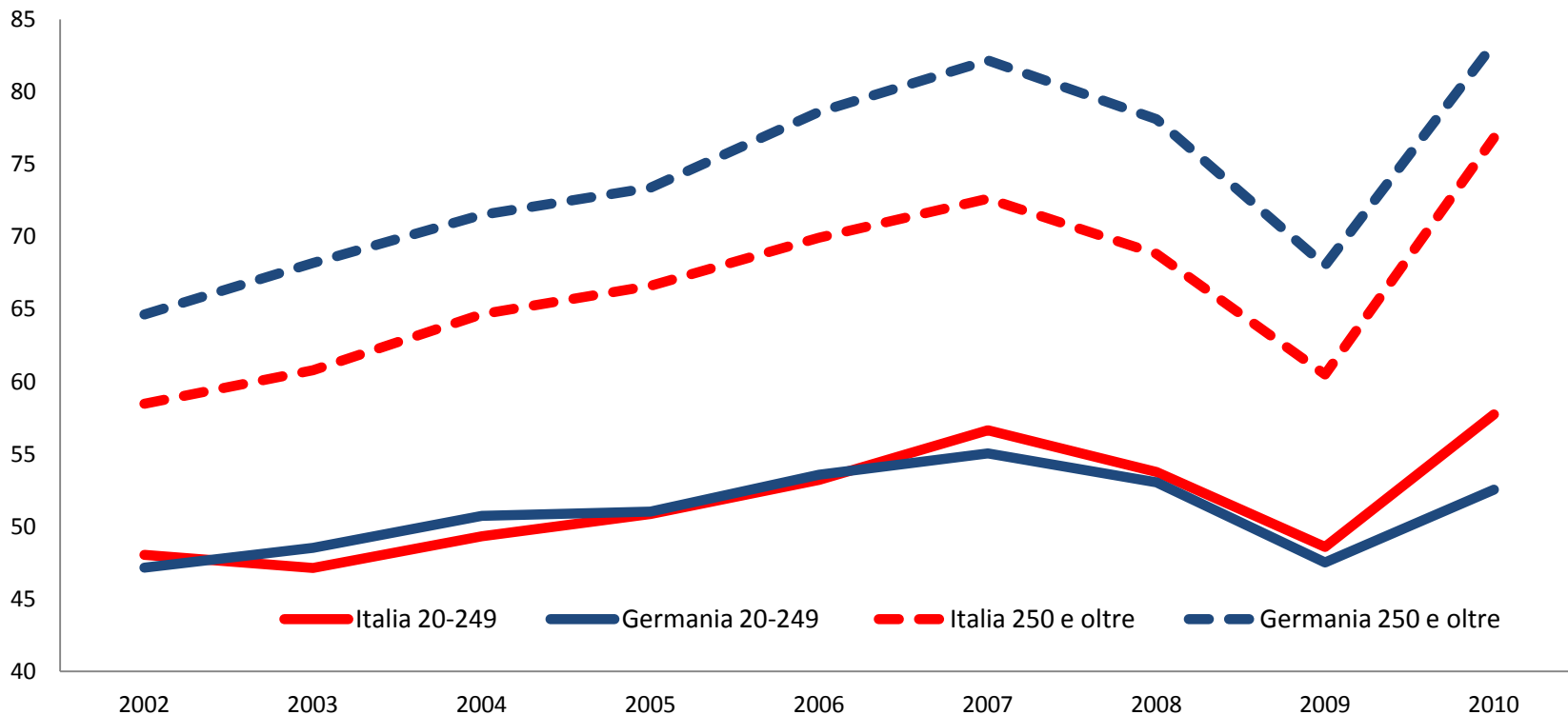
# And trade surplus in manufactured goods is growing

Italian trade balance net of raw materials and fuels (in million euro)



# Produttività delle imprese rispetto al benchmark tedesco

Produttività (valore aggiunto per addetto) nelle imprese manifatturiere di Italia e Germania



# Mercato interno, principale sbocco delle imprese esportatrici

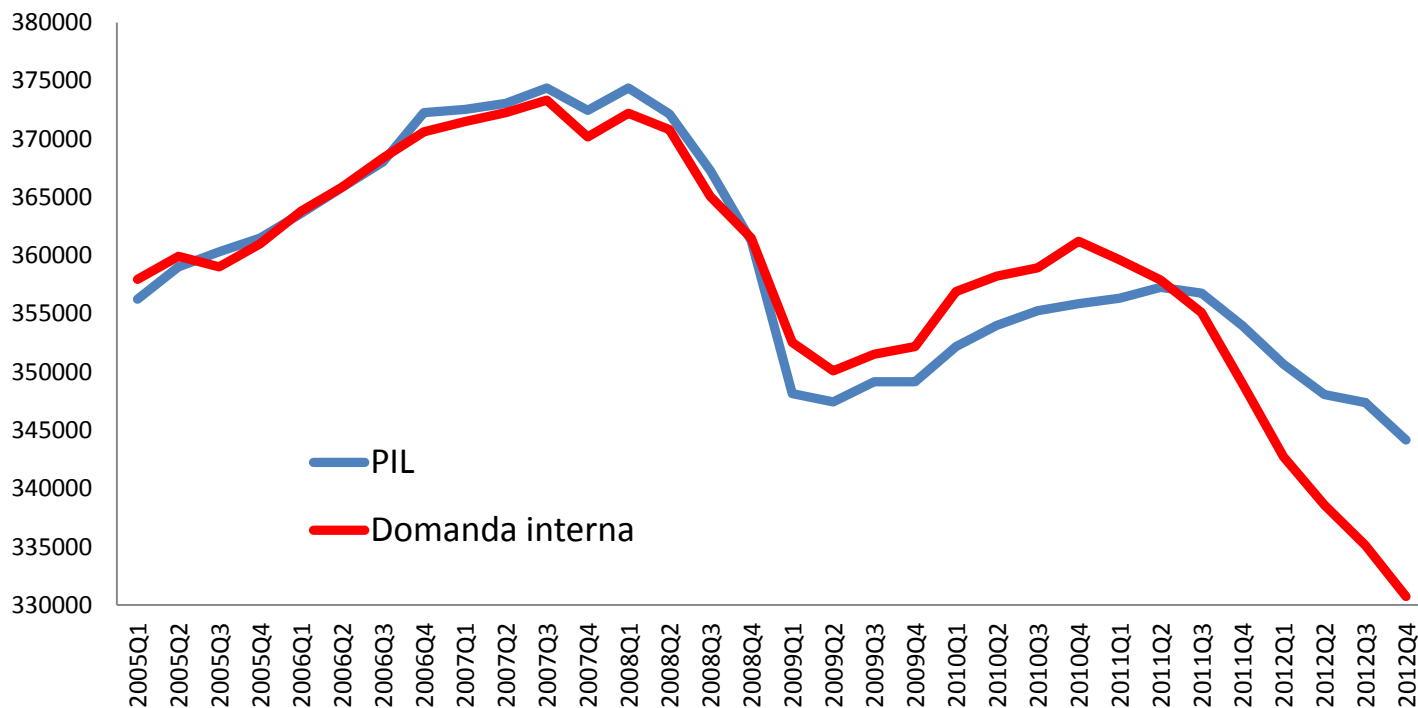
Imprese manifatturiere esportatrici: quota del fatturato vendita nel mercato interno (valori %) per classi di addetti – anno 2010

0-9	79,0
10-19	76,3
20-49	73,0
50-249	62,0
250 e oltre	62,3
Totale	65,6



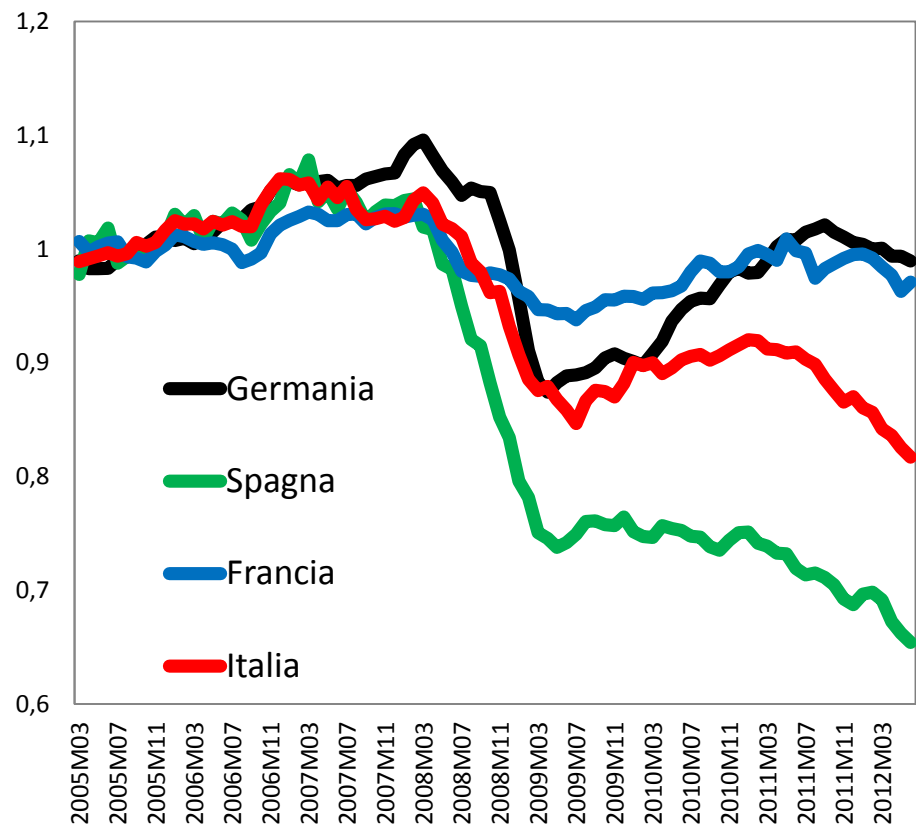
# Recessione e crisi della domanda interna

Italia: PIL e domanda interna  
(valori concatenati prezzi di riferimento 2005)

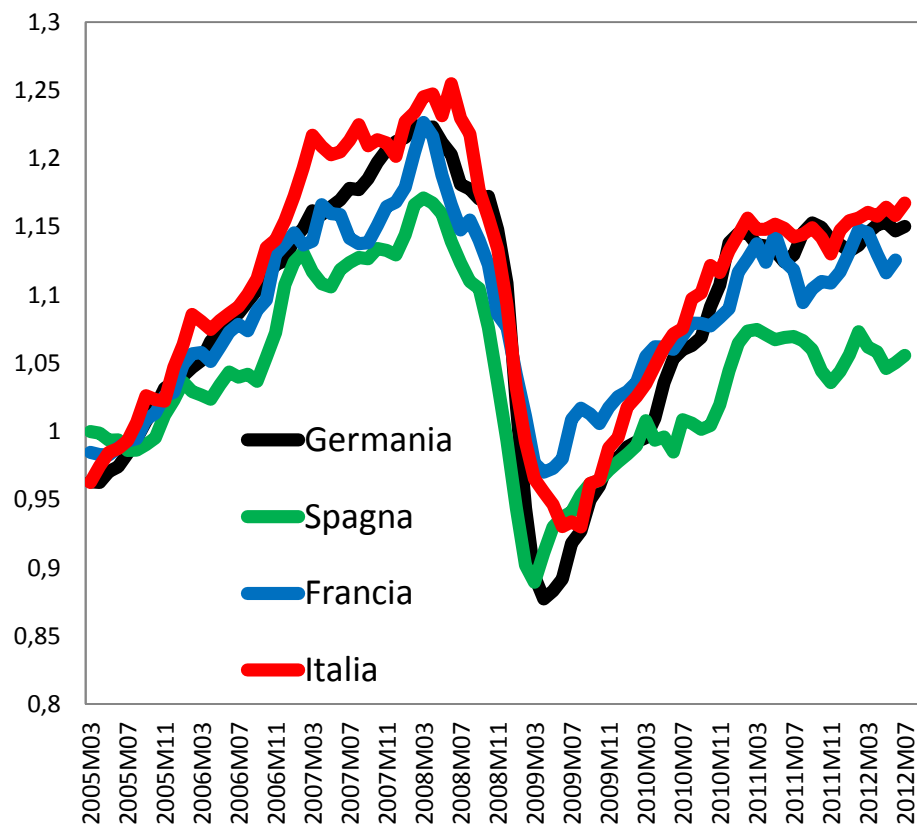


# Recessione italiana dovuta a caduta della domanda interna; quella estera decelera ma si mantiene in linea con l'area euro

Fatturato interno reale  
(2005=1, medie mobili a 3 termini)



Fatturato estero reale  
(2005=1, medie mobili a 3 termini)



# **Collapse of domestic demand affects also exporters:**

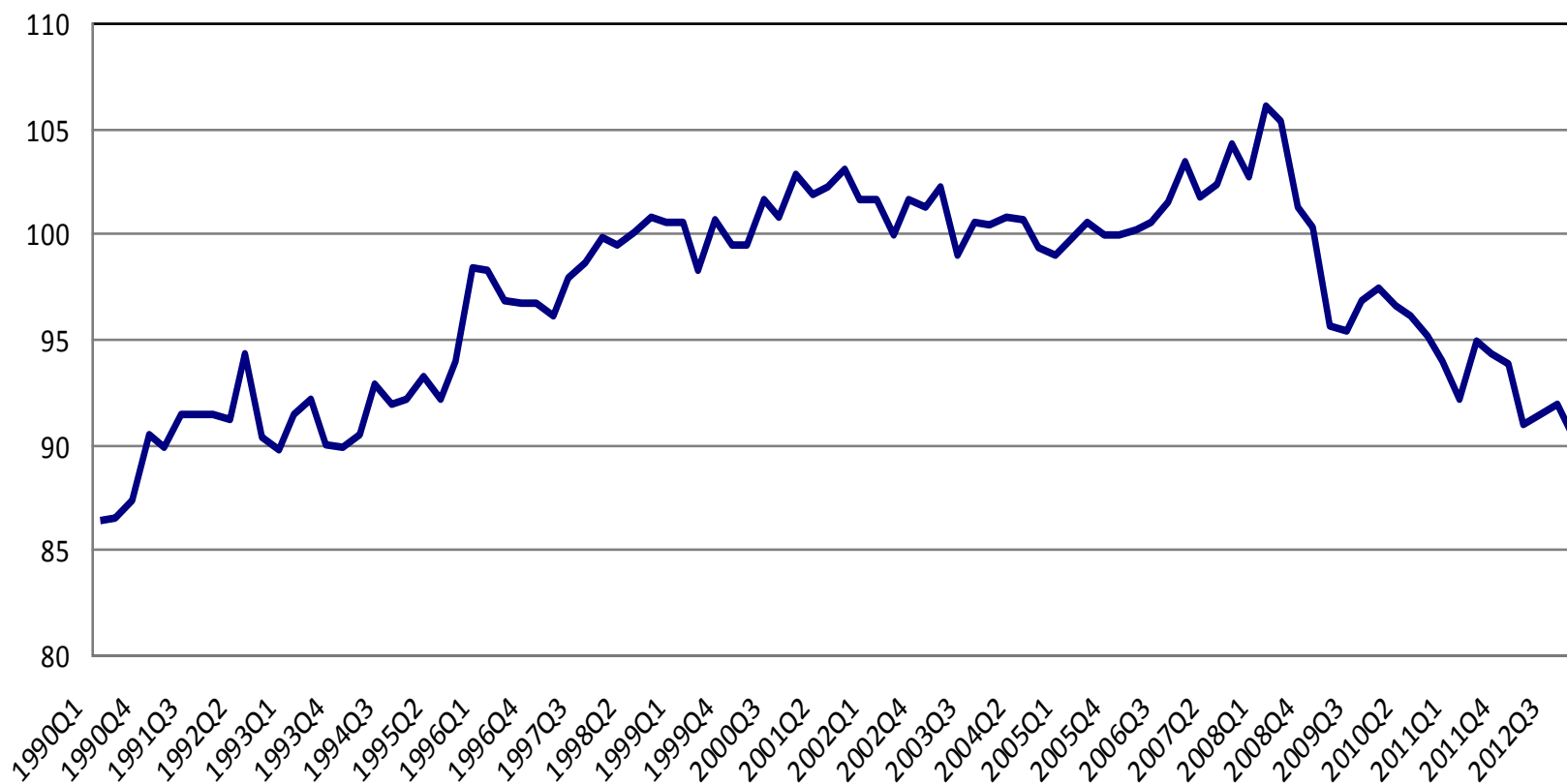
**Italy is their main destination market**

**Manufacturing firms:  
share of total turnover sold in the domestic market  
(2010)**

<b>&lt; 10 employess</b>	<b>79,0</b>
<b>10-19 employees</b>	<b>76,3</b>
<b>20-49 employees</b>	<b>73,0</b>
<b>50-249 employees</b>	<b>62,0</b>
<b>&gt; 249 employees</b>	<b>62,3</b>
<b>Total</b>	<b>65,6</b>

# Fall of domestic demand and credit crunch, if persisting, may induce long-term harm to potential output...

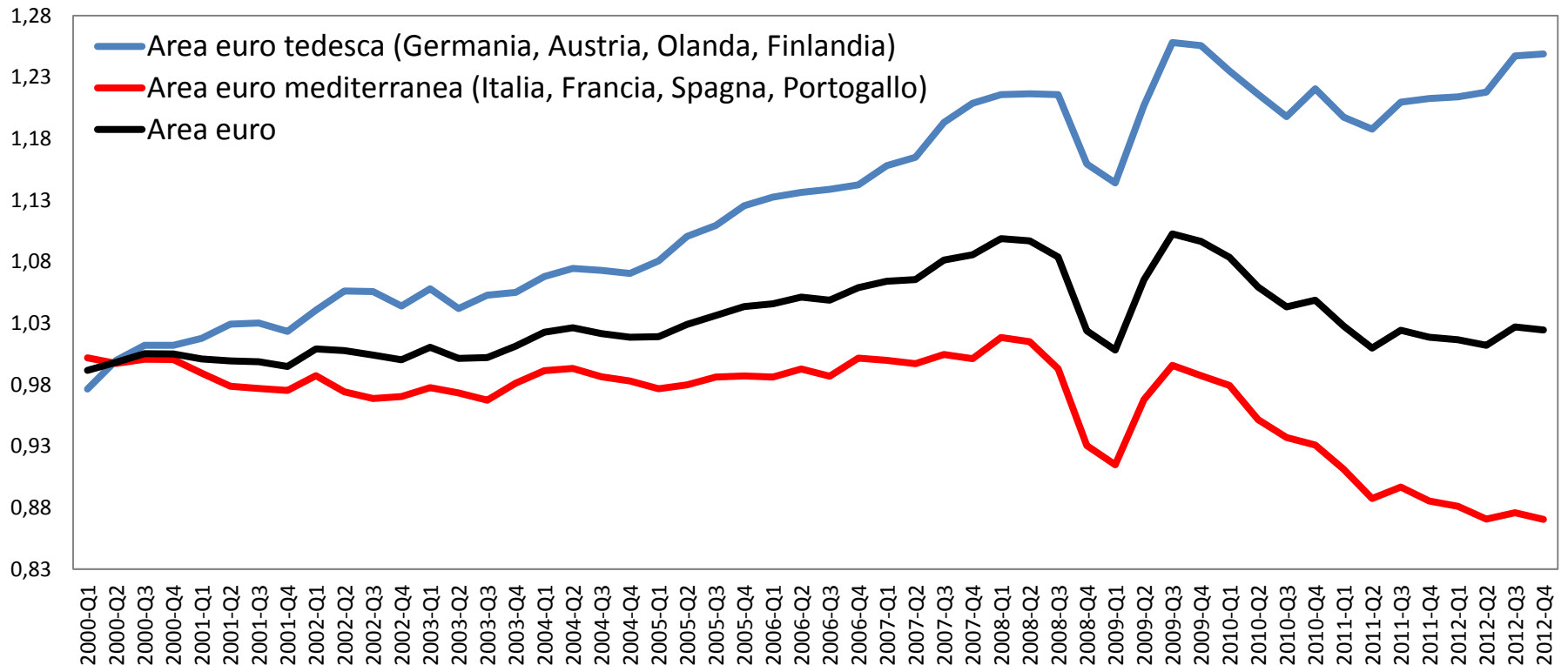
Manufacturing potential output 2005=100



# Nell'area euro abbiamo un problema ...

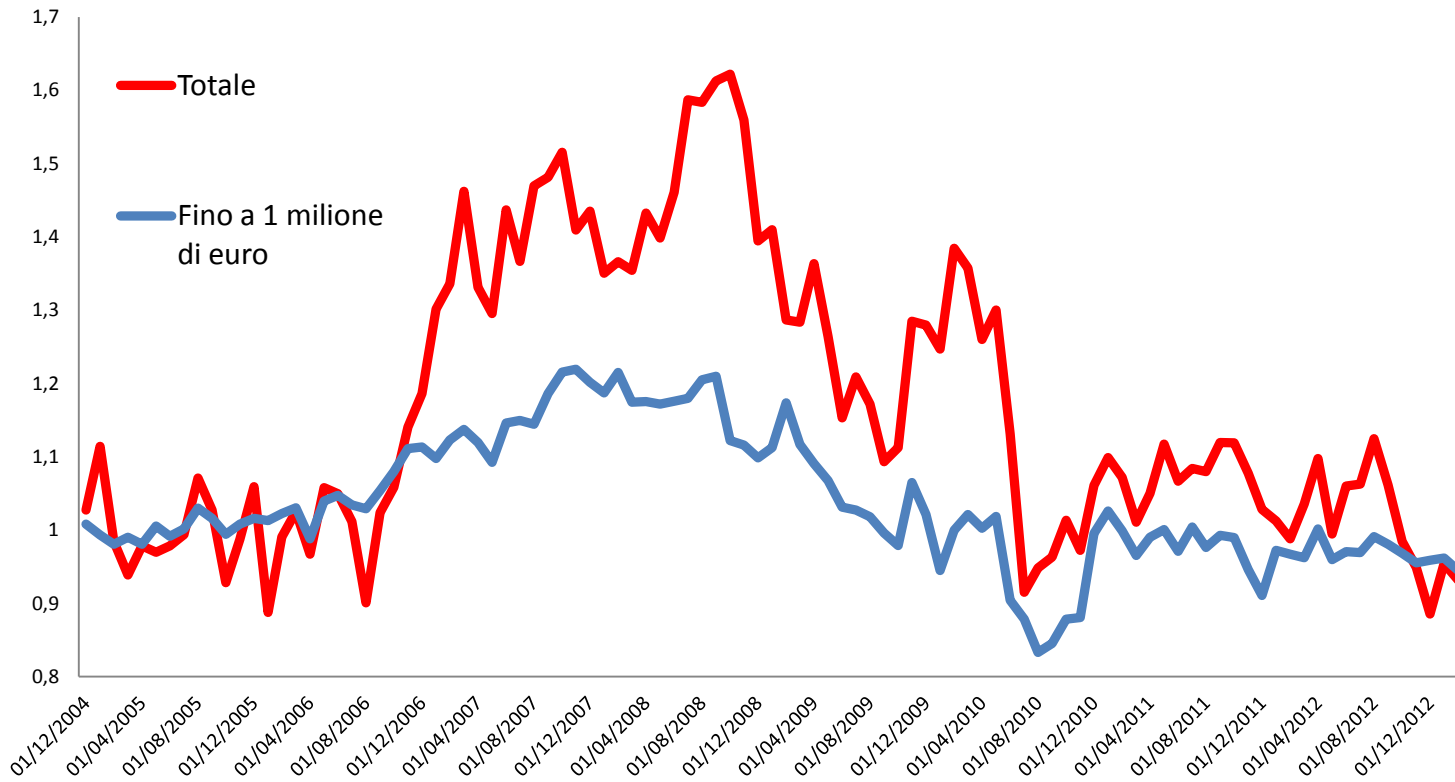
con l'euro si divarica l'allocazione geografica della capacità produttiva manifatturiera; con la crisi 2011 divario diviene più allarmante

Capacità produttiva dell'industria nell'area euro (2000=1)



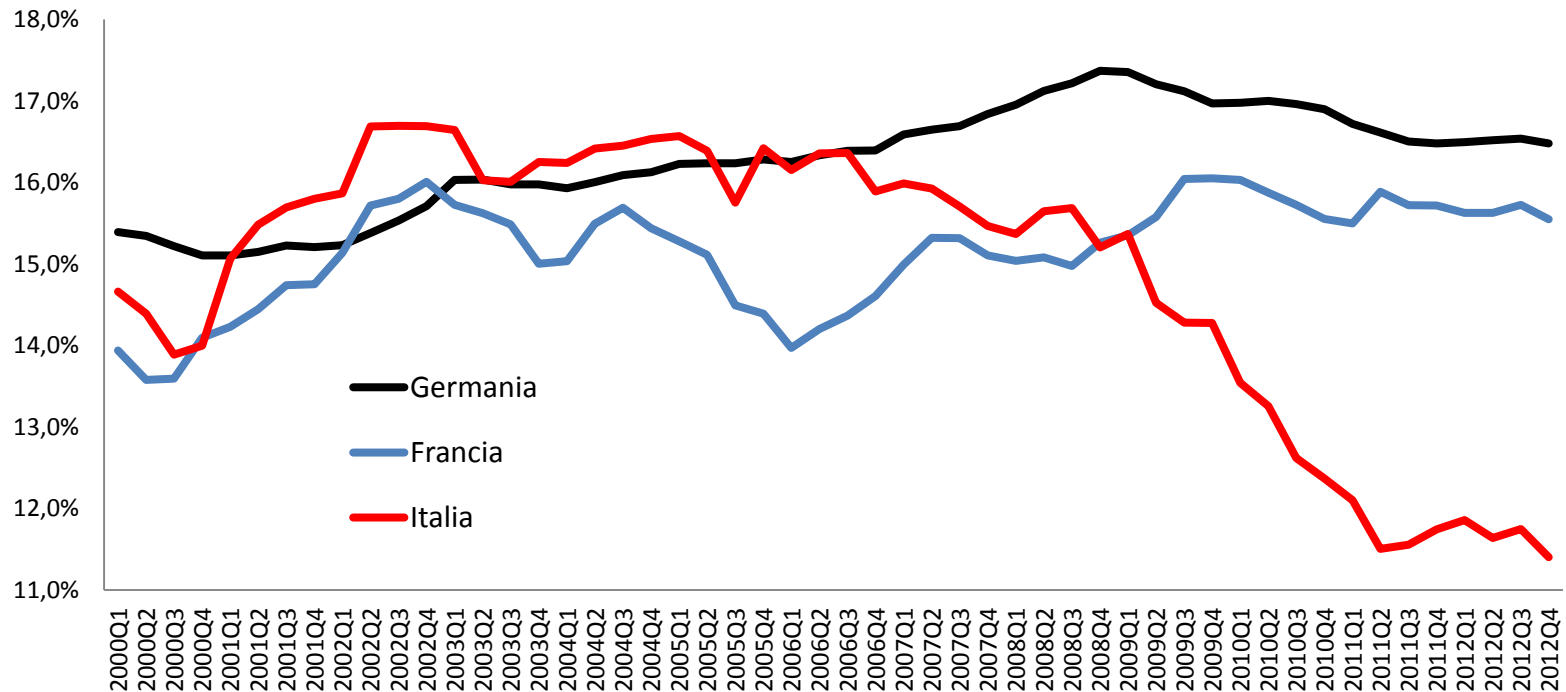
# Il credito alle imprese

Credito alle società non finanziarie, nuove operazioni (2005=1, dati destagionalizzati)

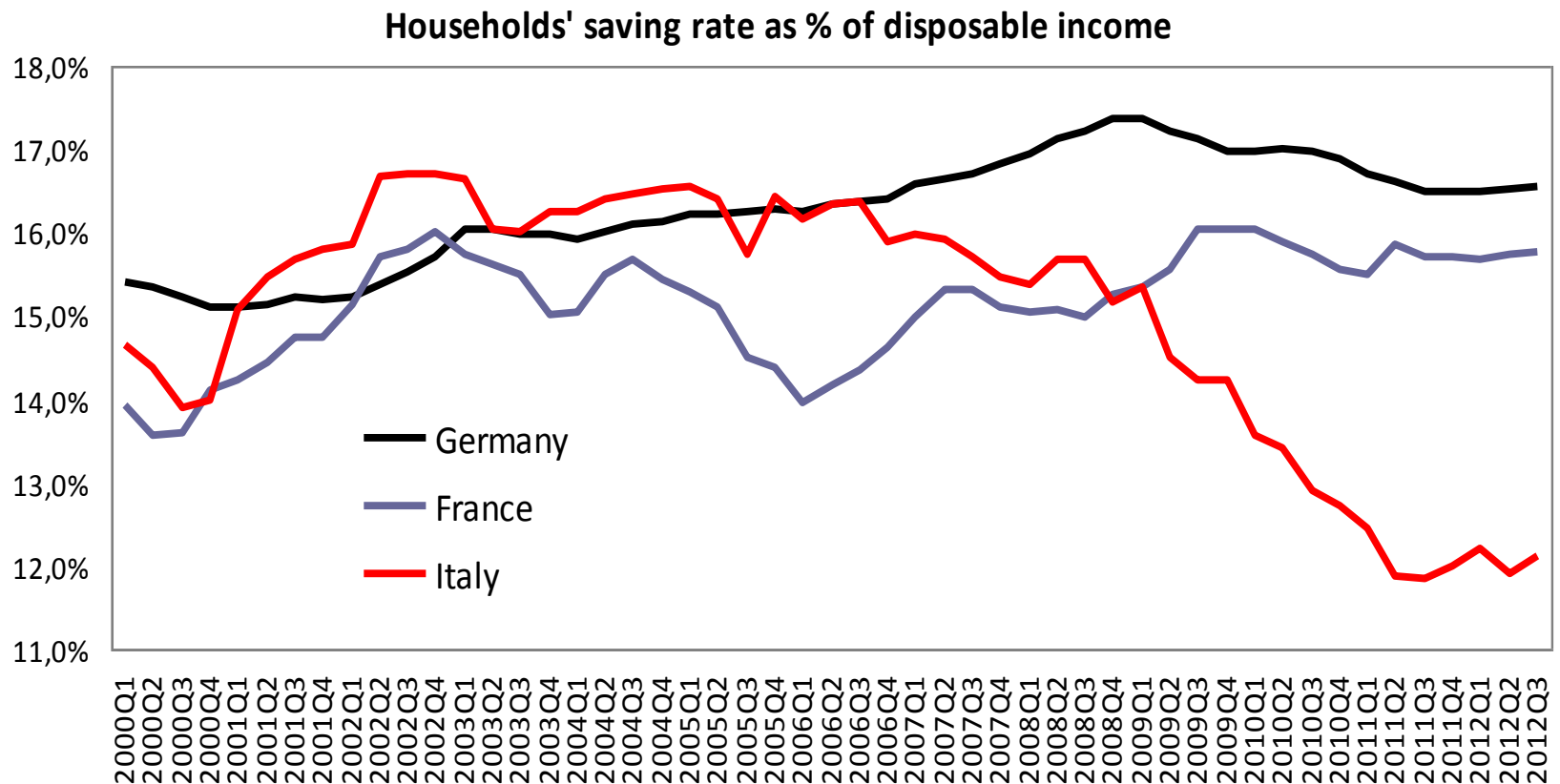


# Propensione al risparmio delle famiglie nelle principali economie

Tassi di risparmio delle famiglie in % del reddito disponibile



# Saving behaviour of Italian households contrasts with the other main European countries





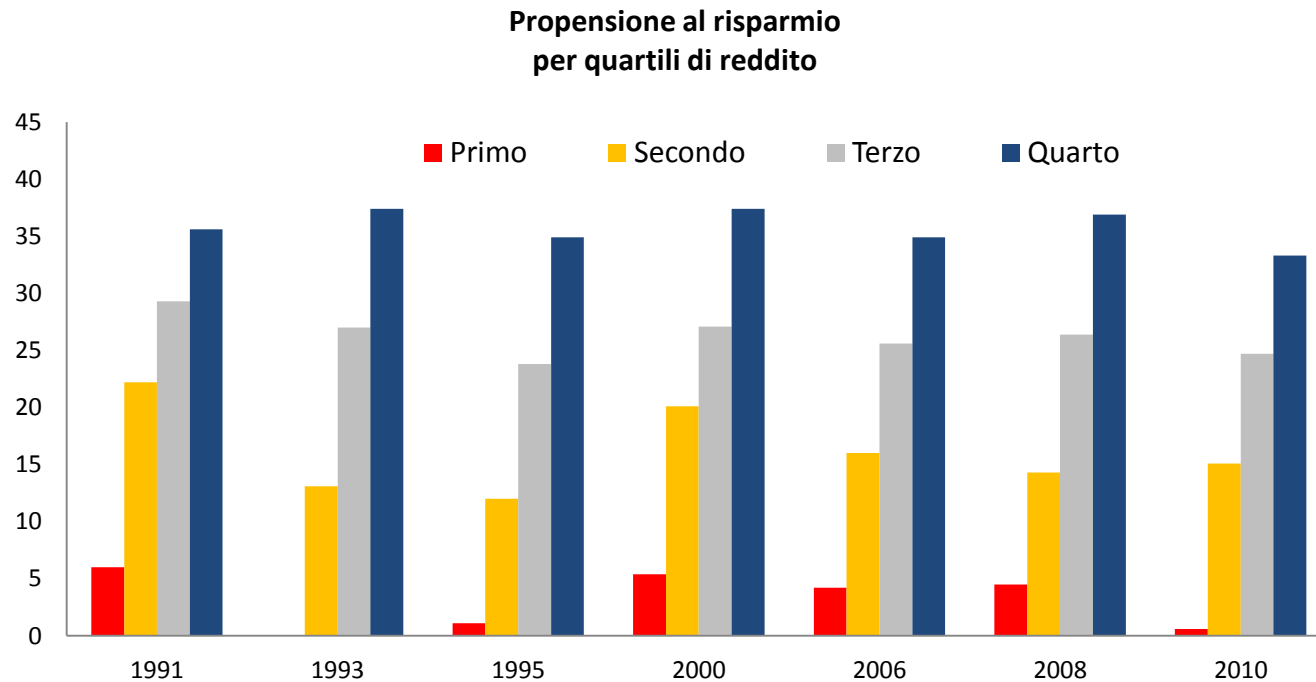
# L'Italia divisa

## Ricchezza e reddito per famiglia media (euro x 1.000)

	Ricchezza totale netta	Reddito mensile
<b>I due quintili</b>		
- <i>Quintile più ricco</i>	<b>1.100</b>	<b>5,7</b>
- <i>Quintile più povero</i>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>
<b>Le due metà</b>		
- <i>Metà più ricca</i>	<b>631</b>	<b>4,0</b>
- <i>Metà più povera</i>	<b>66</b>	<b>1,4</b>

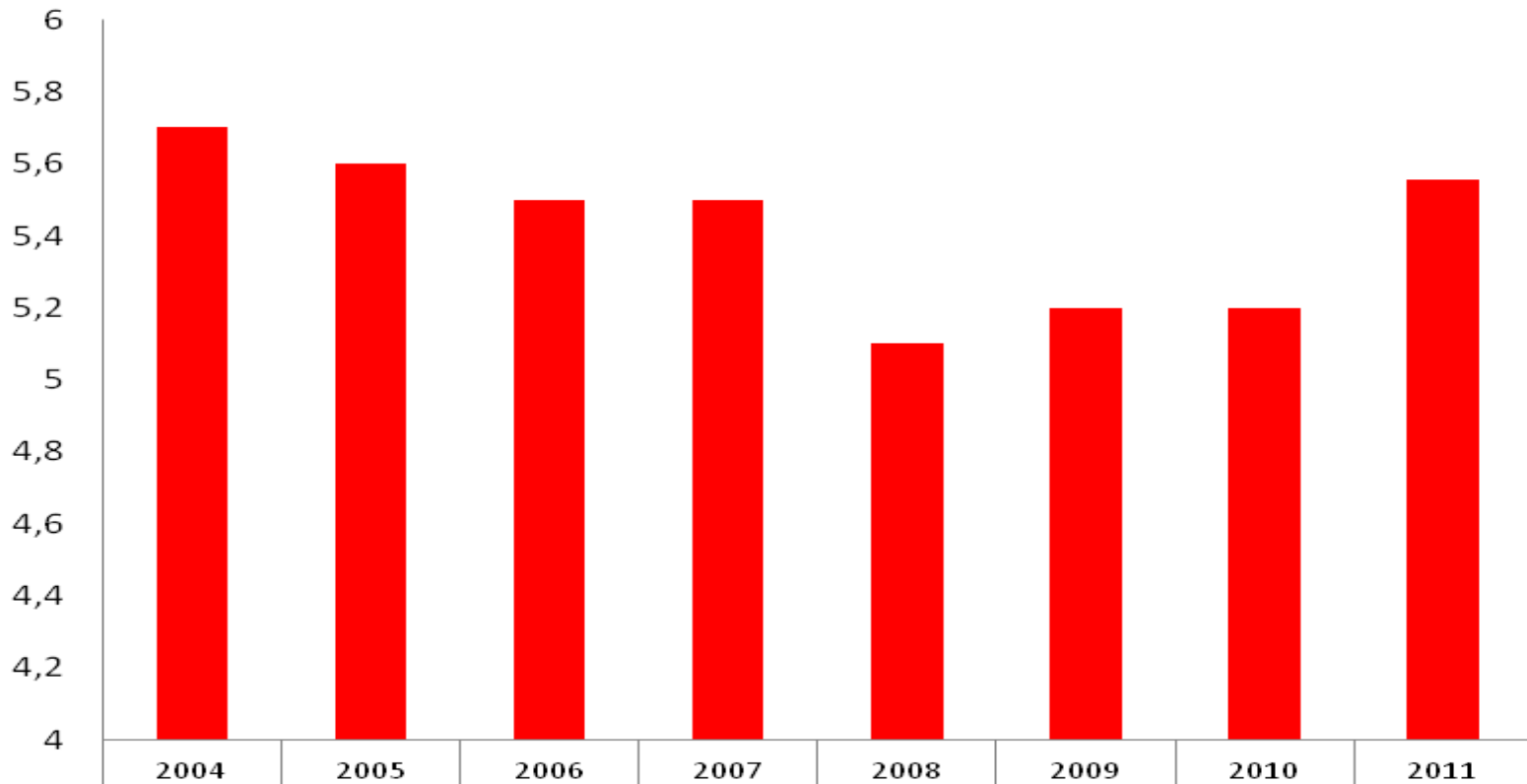
Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia

# Modifiche nella propensione al risparmio per classi di reddito



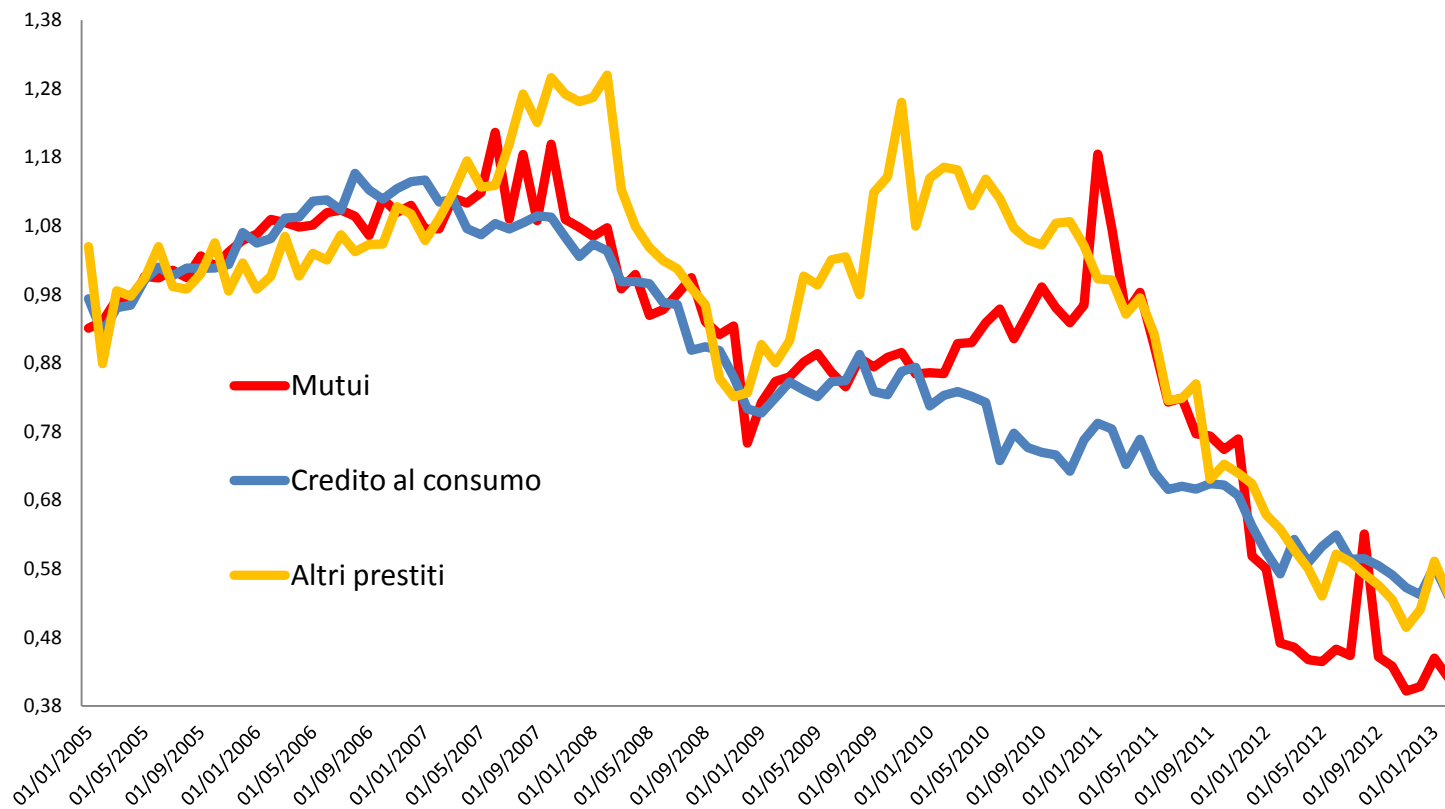
# Divario di reddito

**Indice di disuguaglianza nel reddito: distanza tra il reddito posseduto dal 20% più ricco e dal 20% più povero**



# Il credito alle famiglie

Credito alle famiglie, nuove operazioni (2005=1, dati destagionalizzati)



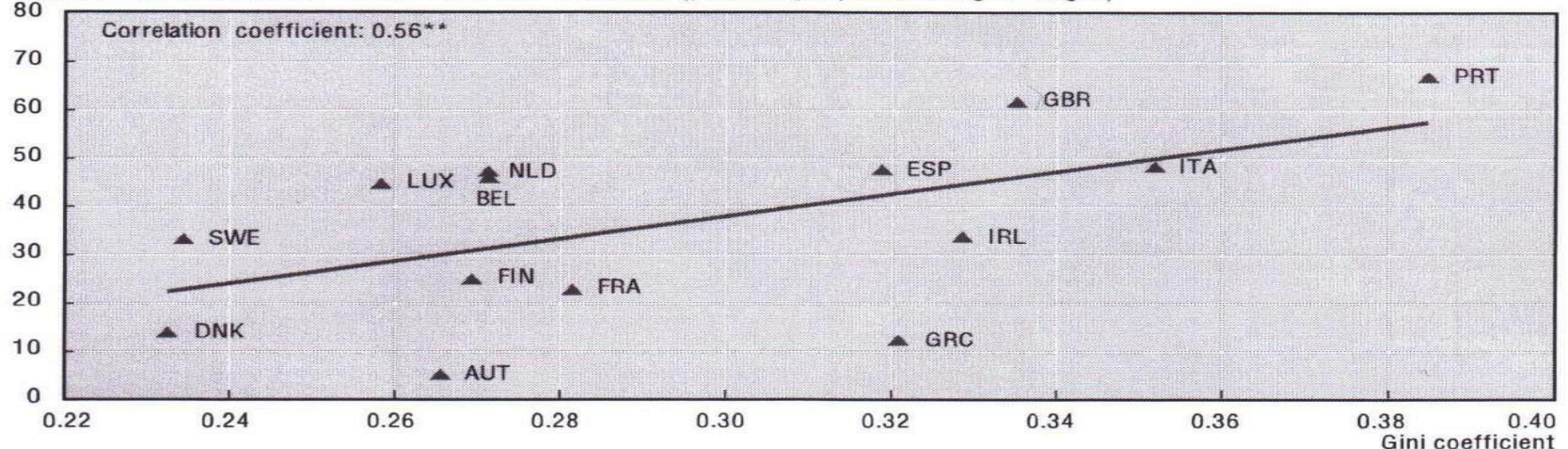
# Disuguaglianza e crescita:

## nei paesi sviluppati la disuguaglianza comprime la mobilità sociale

Figure 5.10. **Intergenerational social mobility tends to be lower in more unequal societies<sup>1</sup>**

Correlation between inequality and intergenerational wage persistence  
**Men, 35-44 years old**


Wage persistence, corrected for distributional differences (percentage points change in wages)



1. Wage persistence is measured as the distance or gap between the estimated wage of an individual whose father had achieved tertiary education and the wage of an individual whose father had achieved below upper secondary education. A larger number implies a larger gap, thus stronger persistence in wages or a lower degree of mobility across generations. The summary measure corrected for distributional differences corresponds to summary measure of wage persistence, multiplied by the ratio of the standard deviation of fathers' education to the standard deviation of sons' or daughters' gross hourly wage. Inequality is measured by the Gini coefficient of disposable household income adjusted for household size.

\*\* denotes significant at 5%. For details see Causa et al. (2009) and Causa and Johansson (2009).

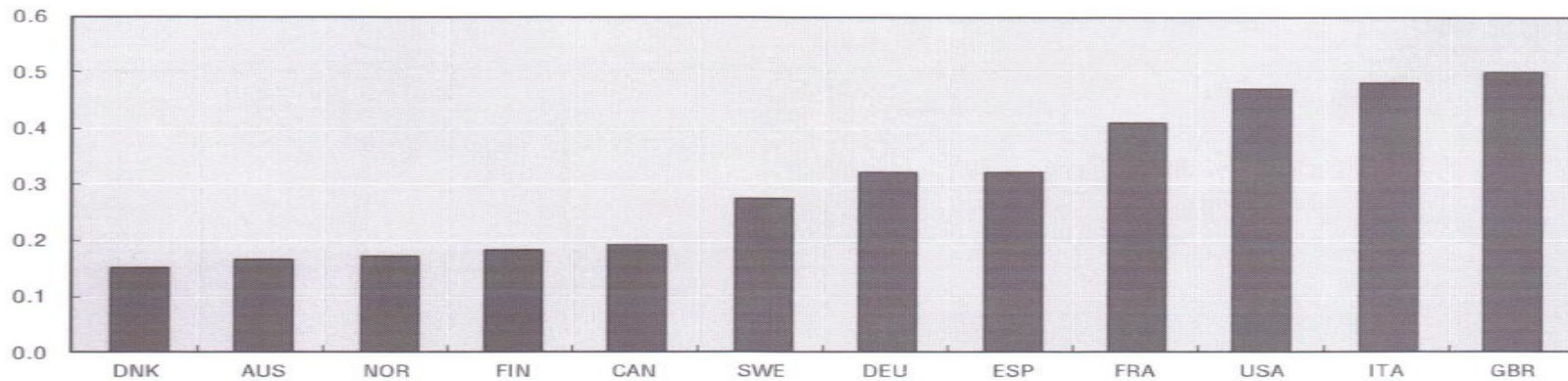
Source: OECD calculations based on the 2005 EU-SILC Database and OECD 2008, *Growing Unequal?*.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/784787325068>

# Una misura della mobilità sociale: l'elasticità intergenerazionale dei redditi

Figure 5.1. **The strength of the link between individual and parental earnings varies across OECD countries<sup>1</sup>**

Intergenerational earnings elasticity: estimates from various studies



1. The height of each bar measures the extent to which sons' earnings levels reflect those of their fathers. The estimates are the best point estimate of the intergenerational earnings elasticity resulting from an extensive meta-analysis carried out by Corak (2006) and supplemented with additional countries from d'Addio (2007). The choice of empirical estimates in this meta-analysis is motivated by the fact that they are based on studies that are similar in their estimation technique, sample and variable definitions. The higher the value, the greater is the persistence of earnings across generations, thus the lower is the intergenerational earnings mobility.

Source: D'Addio (2007).

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/784787325068>

Fonte: Oecd: Economic policy for growth 2010: A Family Affair: Intergenerational Social Mobility across OECD Countries, 2010

# Appendice



# Elezioni in Germania

Reichstag	1928	1930	1932-1	1932-2	1933
NSDAP	2.6	18.3	37.3	33.1	43.9
SPD	29.8	24.5	21.6	20.4	18.3
KPD	10.6	13.1	14.3	16.9	12.3
Altri	57.0	44.1	26.8	29.6	25.5
Presidenziali	1925	1932			
Hinderburg	48,3	53.0			
Thalman	6.4	10.2			
Hitler	-	36.8			



# Il voto 2013 per categoria socio - professionale

## Il voto 2013 per categoria socio-professionale

(valori percentuali)

	Operaio	Tecnico, Impiegato Funzionario	Lavoratore autonomo imprenditore	Libero professionista	Studente	Casalinga	Disoccupato	Pensionato	Tutti
■ <b>Rivoluzione Civile</b>	3,6	2,6	1,6	2,6	2,1	1,6	2,1	2,2	2,2
■ <b>Centro-Sinistra BERSANI</b>	21,7	32,4	14,8	29,6	27,4	24,5	20,1	39,5	29,5
■ <b>Centro-Destra BERLUSCONI</b>	25,8	21,2	34,6	15,6	26,1	43,3	23,7	32,2	29,2
■ <b>Centro MONTI</b>	6,6	13,0	5,8	15,3	12,4	7,5	9,5	12,3	10,6
■ <b>M5S</b>	40,1	27,1	40,2	31,3	29,1	20,0	42,7	11,5	25,6
■ <b>Altri</b>	2,2	3,7	3,0	5,6	2,8	3,1	1,9	2,3	2,9
■ <b>Numero casi</b>	255	754	160	174	224	334	216	880	3009

Fonte: Osservatorio Elettorale LaPolis (Univ. di Urbino) su dati Demos & Pi, gennaio-febbraio 2013 (4585 casi); elaborazioni in base al risultato delle Elezioni Politiche 2013 (Camera dei Deputati)