



ITALIA TRA GUFI E CICALA

L'economia italiana fra sogni e prospettive

Videoconferenza del 2 ottobre 2015 - Utilizzo consentito citando la fonte

5 ANNI DI OSSERVATORIO

Anno 5 – Numero 3

ISSN 2283-7035

Quaderno di Ricerca

Osservatorio trimestrale sui dati economici italiani

Rivista scientifica - Codice CINECA E230240

Italia: economia a metà 2015

MAZZIERO RESEARCH

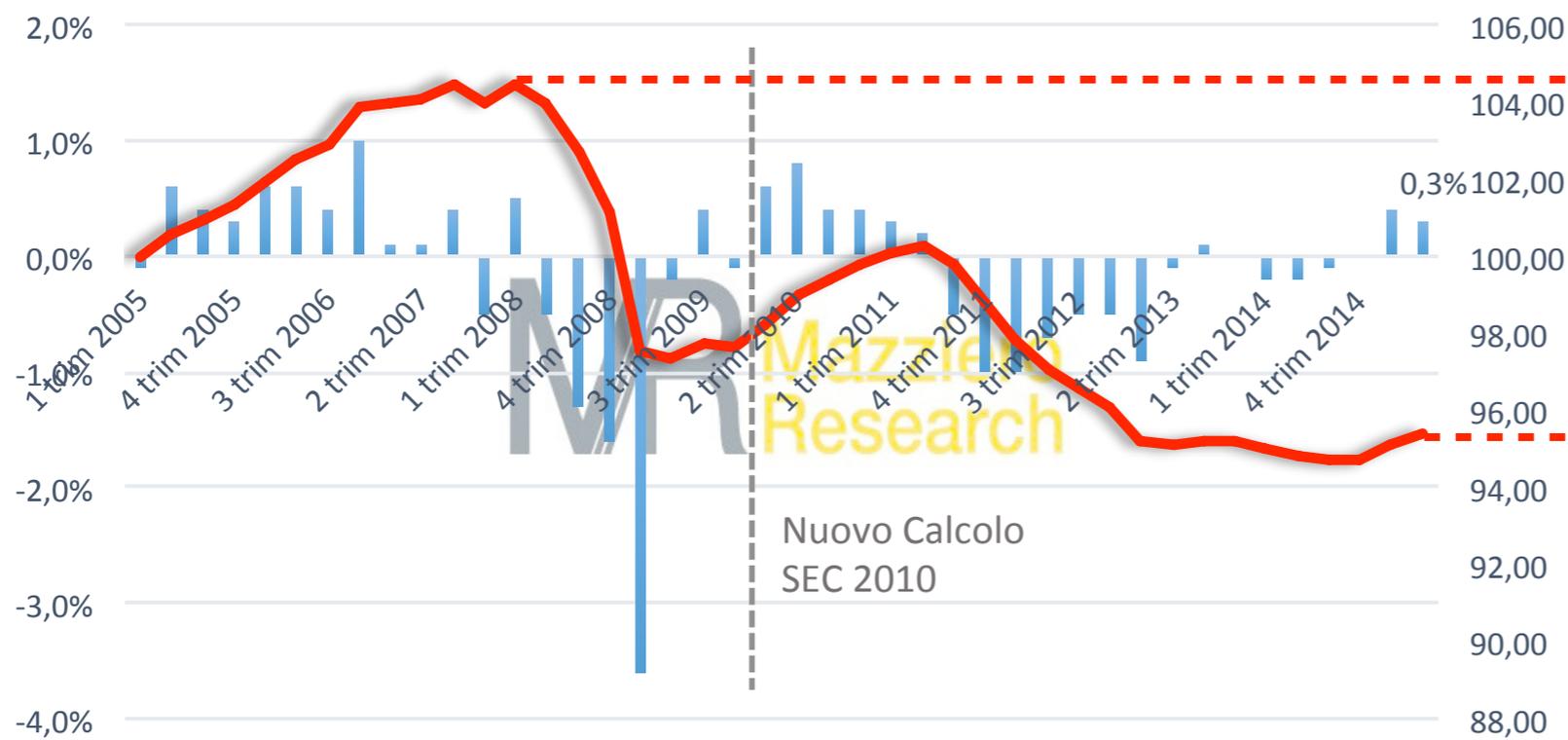
Copyright ©2015 – Tutti i diritti riservati

PIL TRIMESTRALE

Previsioni Governo:
 2015: +0,9%
 2016: +1,6%

Anni	1 trim.	2 trim.	3 trim.	4 trim.
2005	-0,1%	0,6%	0,4%	0,3%
2006	0,6%	0,6%	0,4%	1,0%
2007	0,1%	0,1%	0,4%	-0,5%
2008	0,5%	-0,5%	-1,3%	-1,6%
2009	-3,6%	-0,2%	0,4%	-0,1%
2010	0,6%	0,8%	0,4%	0,4%
2011	0,3%	0,2%	-0,5%	-1,0%
2012	-1,0%	-0,7%	-0,5%	-0,5%
2013	-0,9%	-0,1%	0,1%	0,0%
2014	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,0%
2015	0,4%	0,3%		

Pil trimestrale italiano



-9,1%

Elabor. dati Istat

PIL: GLI AGGREGATI

PROSPETTO 2. CONTRIBUTI ALLA VARIAZIONE CONGIUNTURALE DEL PIL (III trim. 2014 - II trim. 2015).

Dati concatenati, destagionalizzati e corretti per gli effetti di calendario (anno di riferimento 2010).

AGGREGATI	III/2014	IV/2014	I/2015	II/2015
Domanda nazionale al netto delle scorte	0,0	0,2	0,1	0,2
- Consumi finali nazionali	0,1	0,2	-0,1	0,2
- spesa delle famiglie residenti e delle ISP	0,1	0,1	-0,1	0,3
- spesa della P.A.	0,0	0,1	0,0	0,0
- Investimenti fissi lordi	-0,1	0,0	0,2	-0,1
Variazione delle scorte e oggetti di valore	0,1	-0,5	0,5	0,4
Domanda estera netta	-0,1	0,4	-0,3	-0,2
Prodotto interno lordo	-0,1	0,0	0,4	0,3

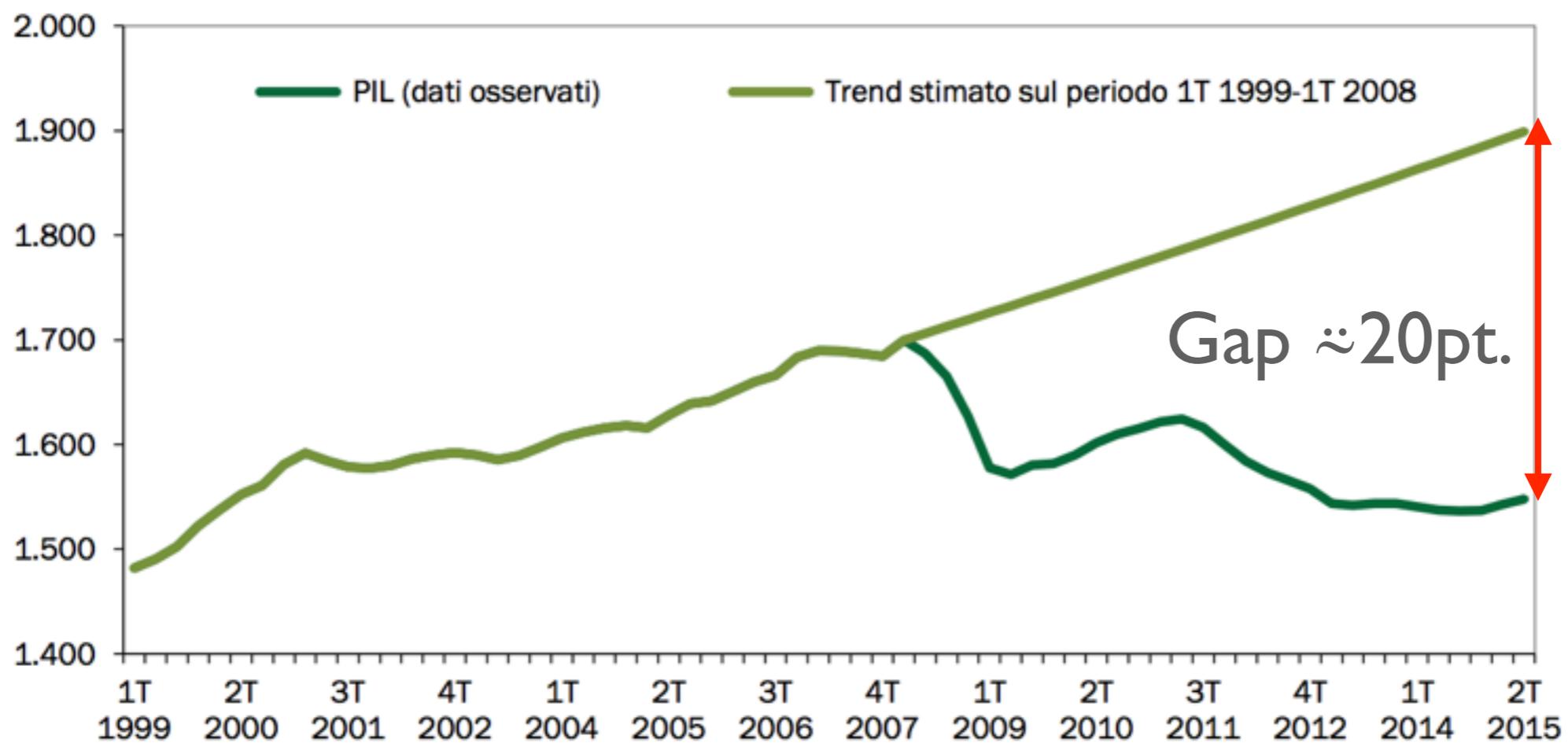
* I totali possono non corrispondere alla somma delle componenti per gli arrotondamenti effettuati.

Fonte: Istat

si veda anche l'articolo del sito Phastidio: [Il Pil del secondo trimestre in controluce](#)

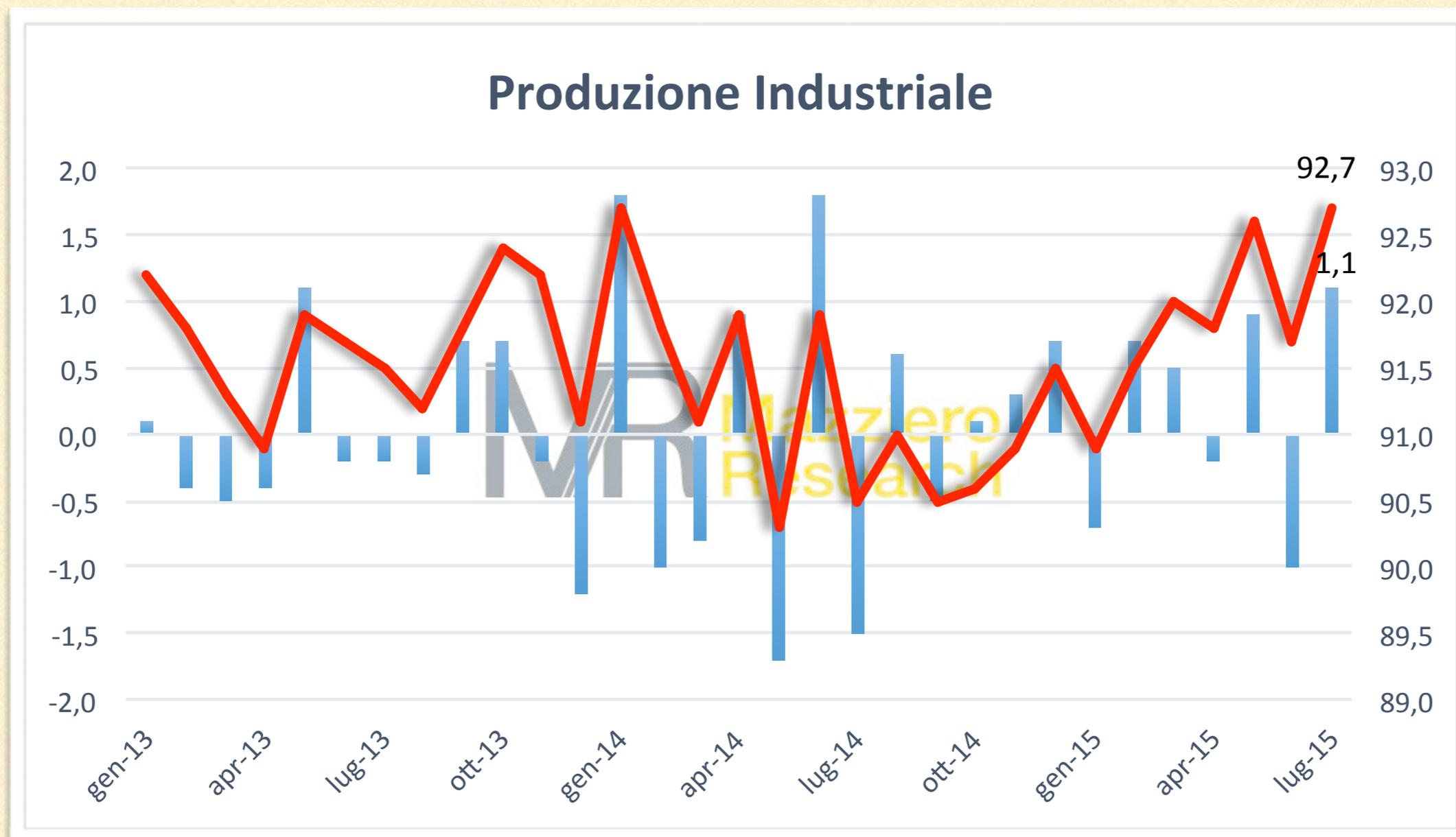
PIL: IL VERO DANNO SUBITO

FIGURA 1: PIL REALE 1999-2015 E TREND 1999 1T-2008 1T (valori in miliardi di euro)



Nota: Dati trimestrali concatenati, destagionalizzati, annualizzati e corretti per gli effetti di calendario (anno 2010).
Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT.

PRODUZIONE INDUSTRIALE

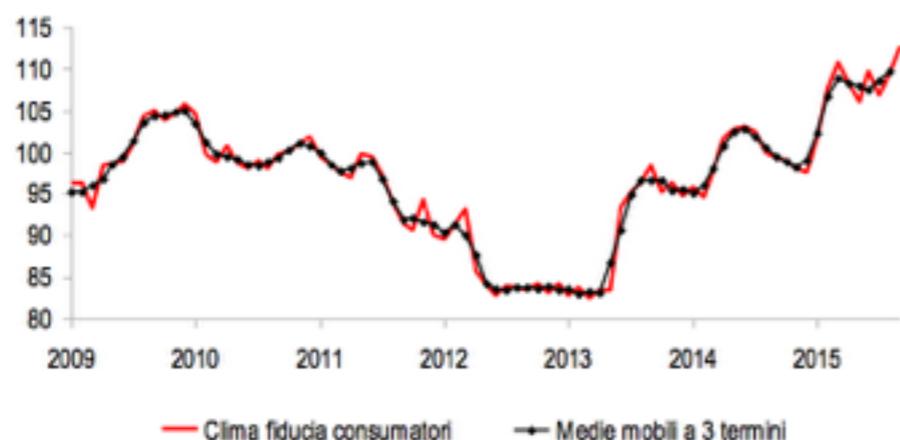


Elaborazione su dati Istat

FIDUCIA IMPRESE CONSUMATORI

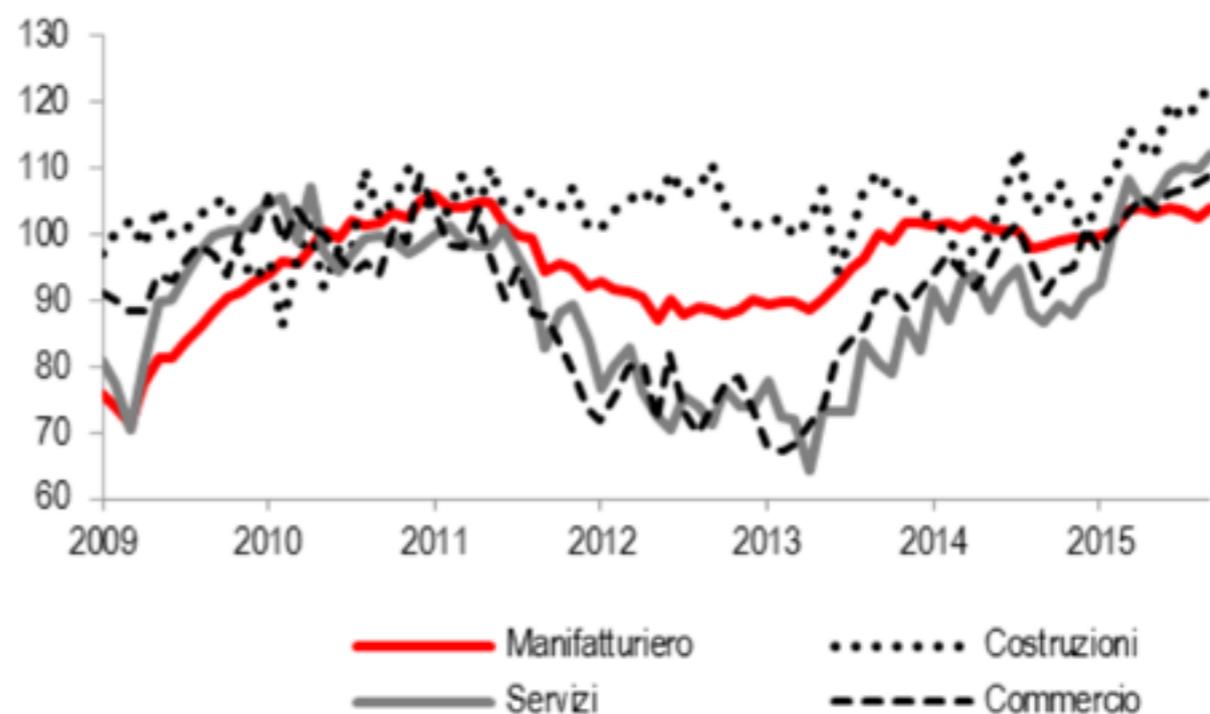
CLIMA DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Gennaio 2009-settembre 2015, indici destagionalizzati base 2010=100



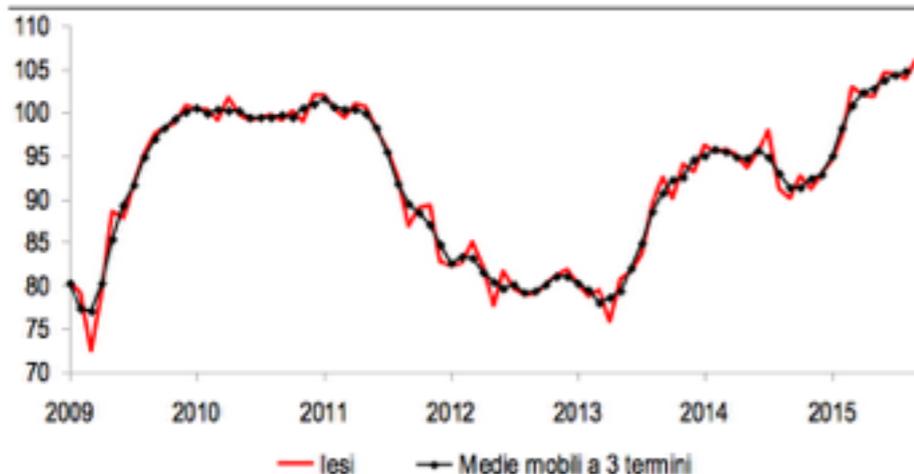
CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE PER SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA

Gennaio 2009-settembre 2015, indici destagionalizzati base 2010=100



CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE ITALIANE (IESI)

Gennaio 2009-settembre 2015, indici destagionalizzati base 2010=100



Fonte: Istat

DATI OCCUPAZIONE

Forze lavoro: occupati+disoccupati

Inattivi: non forze lavoro

Tasso inattività: Inattivi/popolaz.rif.

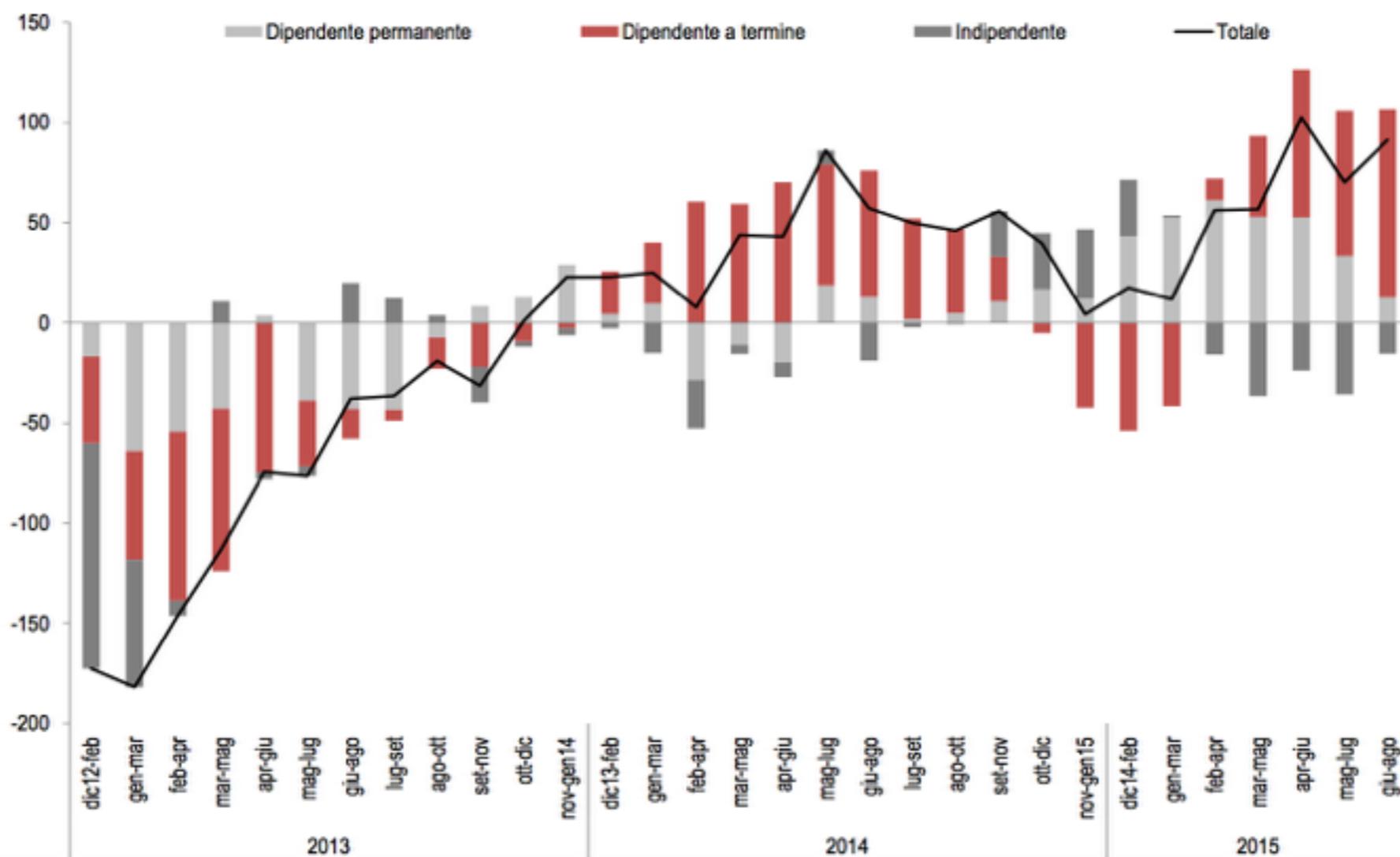
Tasso disocc.: pers.ricerca lavoro / forze lavoro



Elaborazione su dati Istat

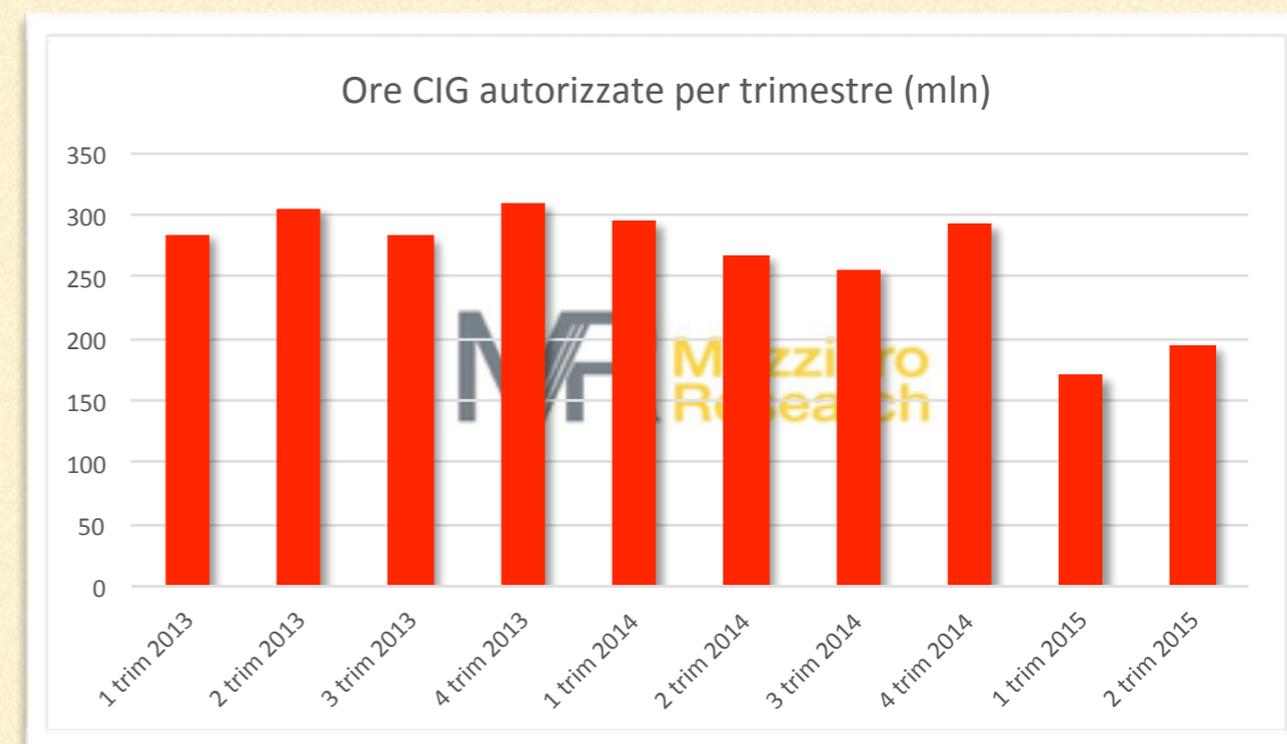
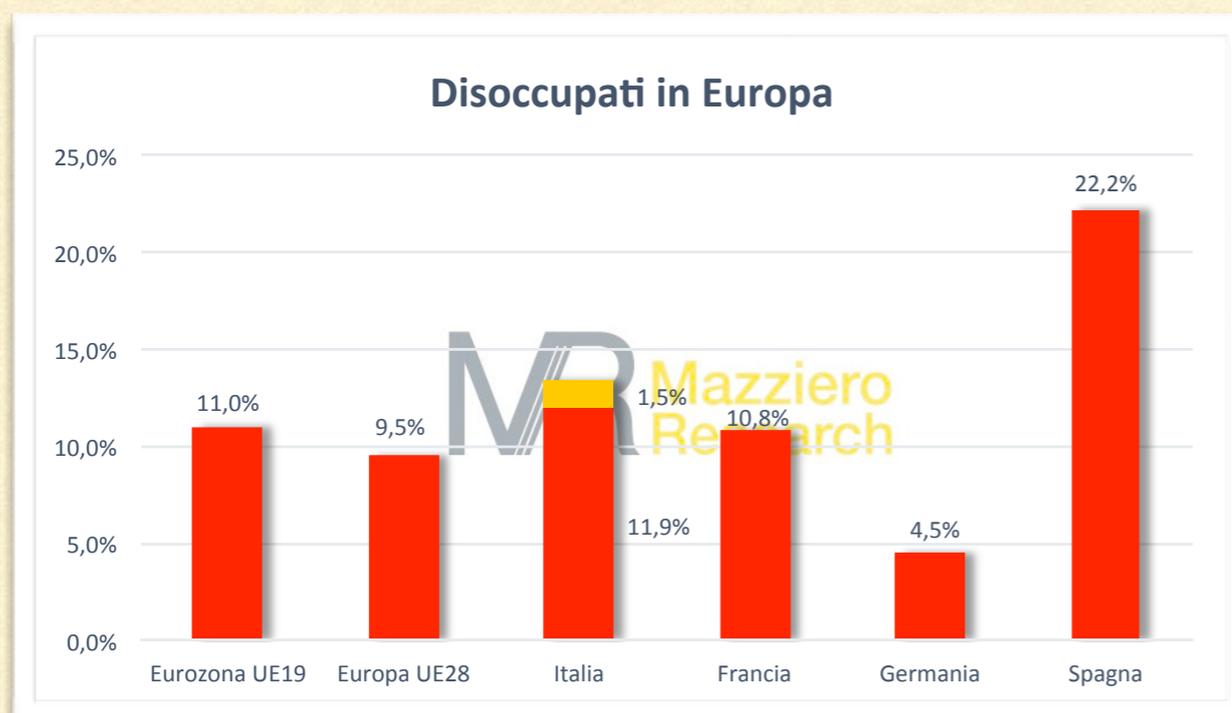
MI È SPARITO IL JOBS ACT

FIGURA 1. OCCUPATI PER POSIZIONE PROFESSIONALE E CARATTERE DELL'OCCUPAZIONE. 2013 – agosto 2015, dati destagionalizzati, variazioni congiunturali delle medie mobili trimestrali (migliaia di unità)



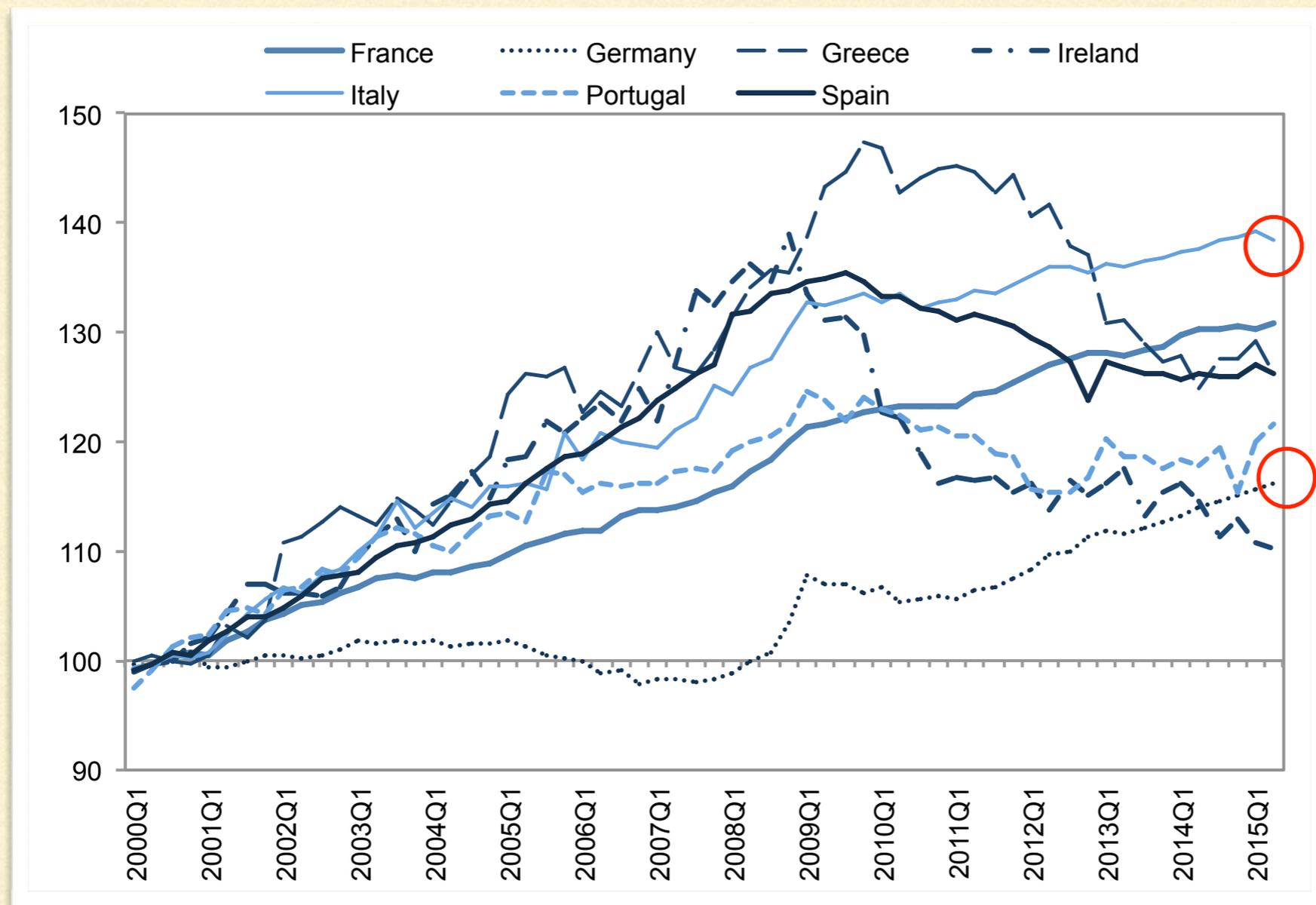
94.000
Tempo det.
13.000
Tempo ind.
-15.000
Indipendenti

CASSA INTEGRAZIONE



Elaborazione su dati Istat

COSTO LAVORO PER UNITÀ PRODOTTA



Italia

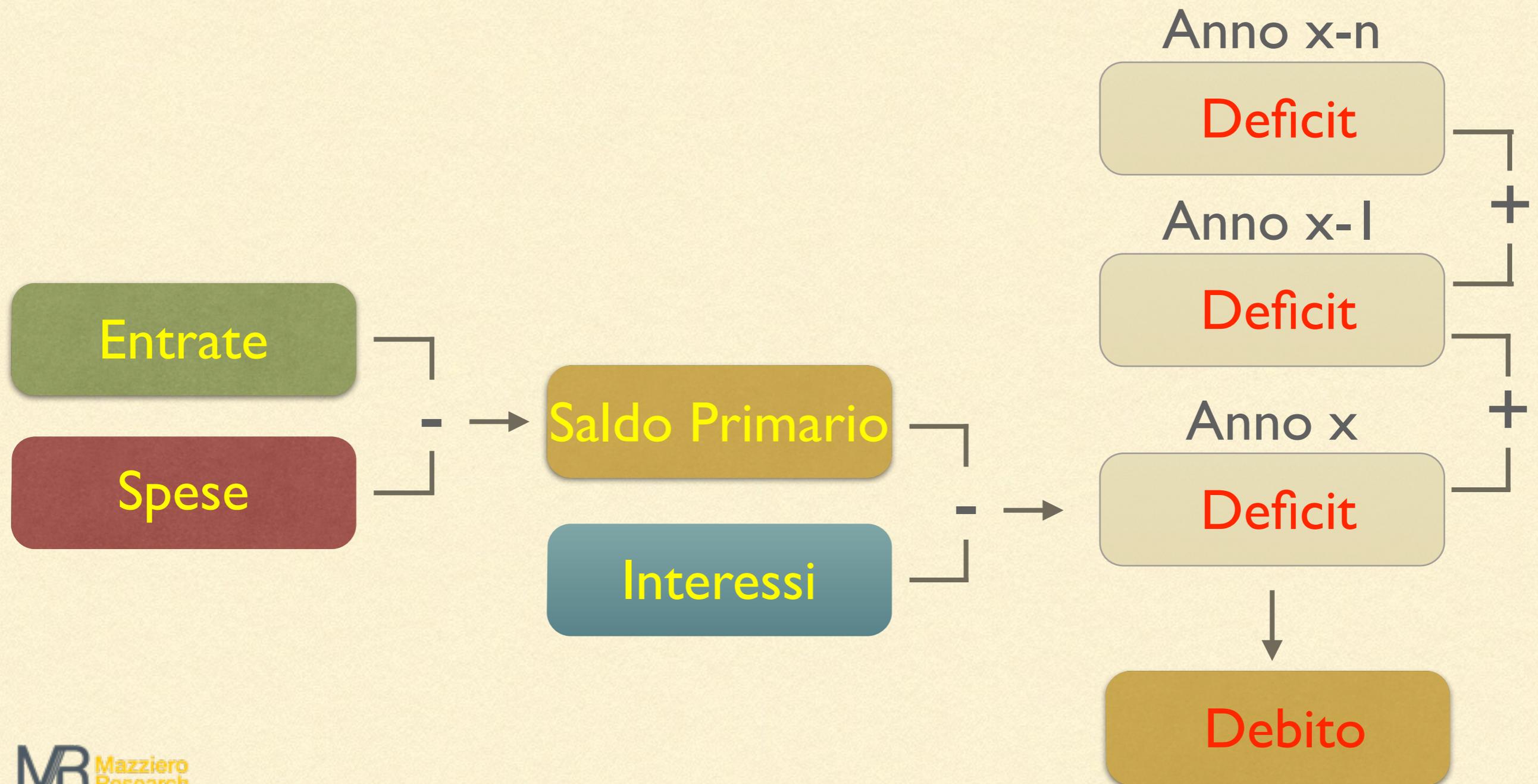
Germania

TAVOLA III.1a: CONTO DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE (In milioni)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
SPESE							
DP	Redditi da lavoro dipendente	163.874	164.868	166.333	165.644	165.928	20% della Spesa
	Consumi intermedi	134.063	129.905	132.002	133.984	137.916	
P	Prestazioni sociali	328.304	335.500	341.400	349.280	357.850	31% della Spesa
	di cui: Pensioni	256.902	258.950	261.980	268.370	275.840	
	Altre prestazioni sociali	71.402	76.550	79.420	80.910	82.010	
	Altre spese correnti	66.090	66.916	66.698	64.478	64.820	
	Totale spese correnti al netto interessi	692.331	697.188	706.432	713.385	723.307	
I	Interessi passivi	75.182	70.031	71.349	71.163	71.890	8,4% della Spesa
	Totale spese correnti	767.513	767.219	777.781	784.548	795.197	
SS	di cui: Spesa sanitaria	111.028	111.289	113.372	115.509	117.709	13,4% della Spesa
	Totale spese in conto capitale	58.749	64.299	62.642	58.093	58.546	
	Investimenti fissi lordi	35.993	37.473	38.368	39.308	39.226	
	Contributi in c/capitale	12.947	15.114	14.681	11.898	12.648	
	Altri trasferimenti	9.809	11.712	9.594	6.887	6.672	
SN	Totale spese finali al netto di interessi	751.080	761.487	769.075	771.478	781.853	
S = SN + I	Totale spese finali	826.262	831.517	840.424	842.641	853.743	
ENTRATE							
ET	Totale entrate tributarie	485.837	496.553	521.784	542.410	556.893	Diminuzione tasse?
	Imposte dirette	237.539	248.986	256.170	261.700	267.350	
	Imposte indirette	246.991	245.588	264.546	279.754	288.579	
	Imposte in c/capitale	1.307	1.979	1.068	956	964	
CS	Contributi sociali	216.408	217.901	221.003	226.101	233.715	-17,4% delle Pensioni
CE	Contributi effettivi	212.383	213.793	216.833	221.867	229.420	-45,2 miliardi
	Contributi figurativi	4.025	4.108	4.170	4.234	4.295	
	Altre entrate correnti	68.945	69.063	69.116	70.280	71.673	
	Totale entrate correnti	769.883	781.538	810.835	837.836	861.317	
	Entrate in c/capitale non tributarie	6.016	5.181	5.460	4.459	4.375	
E	Totale entrate finali	777.206	788.698	817.363	843.251	866.656	
PF	p.m. Pressione fiscale	43,4	43,7	44,2	44,3	44,3	Pressione Fiscale
	Pressione fiscale netto bonus 80 euro e clausole	43,1	43,1	42,6	42,3	41,9	
SALDI							
SP = E - SN	Saldo primario	26.126	27.211	48.288	71.772	84.802	Saldo Primario
	in % di PIL	1,6	1,7	2,9	4,1	4,8	
	Saldo di parte corrente	2.370	14.319	33.054	53.287	66.120	
	in % di PIL	0,1	0,9	2,0	3,1	3,7	
DF = SP - I	Indebitamento netto	-49.056	-42.820	-23.061	609	18.694	
	in % di PIL	-3,0	-2,6	-1,4	0,0	0,7	
	PIL nominale tendenziale (x 1.000)	1.616,3	1.635,1	1.681,9	1.733,0	1.784,6	

Nota: Eventuali imprecisioni derivano da arrotondamenti.

DEFICIT E DEBITO



DEBITO PUBBLICO

Debito prossimo mese:
2.187 miliardi

Debito fine anno:
2.170-2.190 miliardi

(Miloni di Euro)	Debito pubblico	Delta debito	Delta % debito	Inflaz. IPCA
Anno 2000	1.300.341			2,60%
Anno 2001	1.358.333	57.993	4,46%	2,30%
Anno 2002	1.368.512	10.179	0,75%	2,60%
Anno 2003	1.393.495	24.984	1,83%	2,80%
Anno 2004	1.444.604	51.108	3,67%	2,30%
Anno 2005	1.512.779	68.176	4,72%	2,20%
Anno 2006	1.582.009	69.230	4,58%	2,20%
Anno 2007	1.598.971	16.963	1,07%	2,00%
Anno 2008	1.663.452	64.481	4,03%	3,50%
Anno 2009	1.761.229	97.777	5,88%	0,80%
Anno 2010	1.851.217	89.988	5,11%	1,60%
Anno 2011	1.906.737	55.520	3,00%	2,90%
Anno 2012	1.989.584	82.847	4,34%	3,30%
Anno 2013	2.068.728	79.144	3,98%	1,30%
Anno 2014	2.134.947	66.219	3,20%	0,20%
1 Trim 2015	2.184.506	49.559	2,32%	-
2 Trim 2015	2.203.640	19.134	0,88%	-
Luglio 2015	2.199.179	- 4.461	-0,20%	-
Incremento		898.838	69,12%	32,60%



Elaborazione su dati Banca d'Italia
Previsioni Uff.Studi Mazziere Research

2.199 MILIARDI: QUANTI SONO?



10.526 volte



Più di 3 anni e mezzo
di viaggio 24h/24

2.199 MILIARDI: QUANTI SONO?

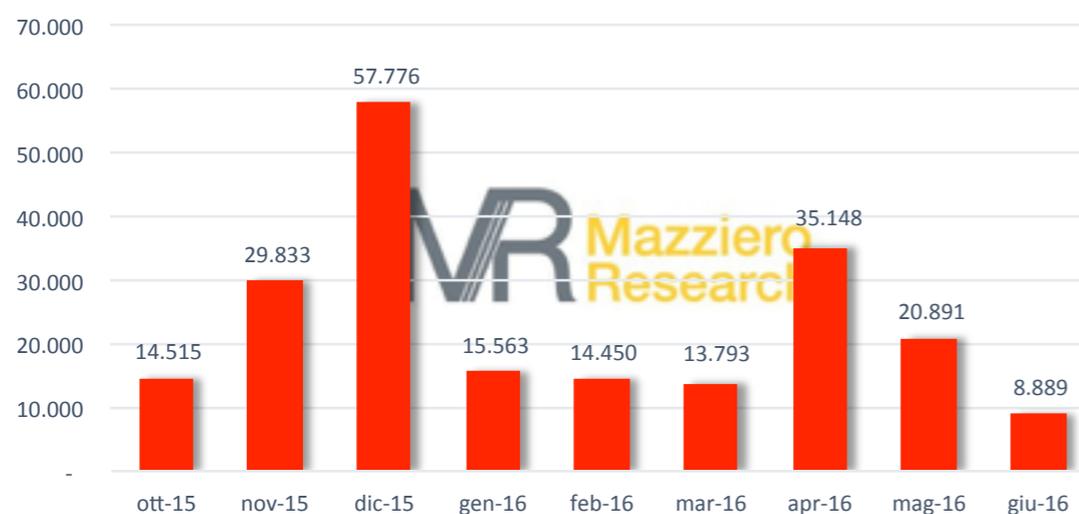


Palazzo 15 piani
superficie
campo di calcio
in



TITOLI DI STATO

Titoli in scadenza sino a giugno 2016

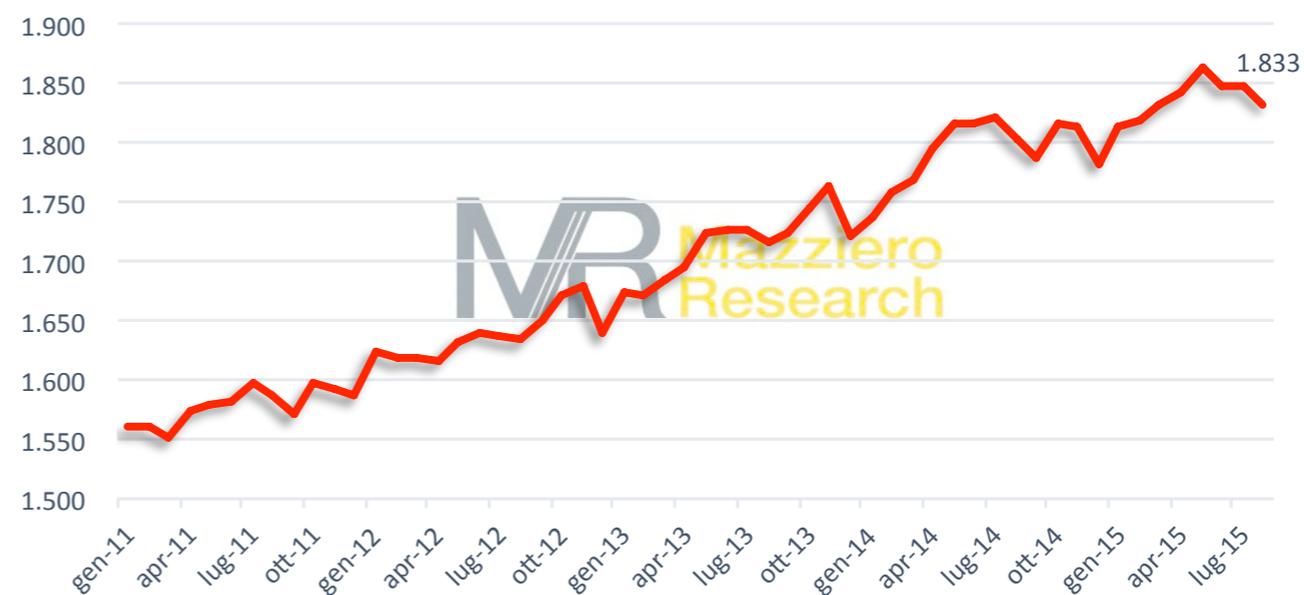


Titoli in scadenza sino al 2025



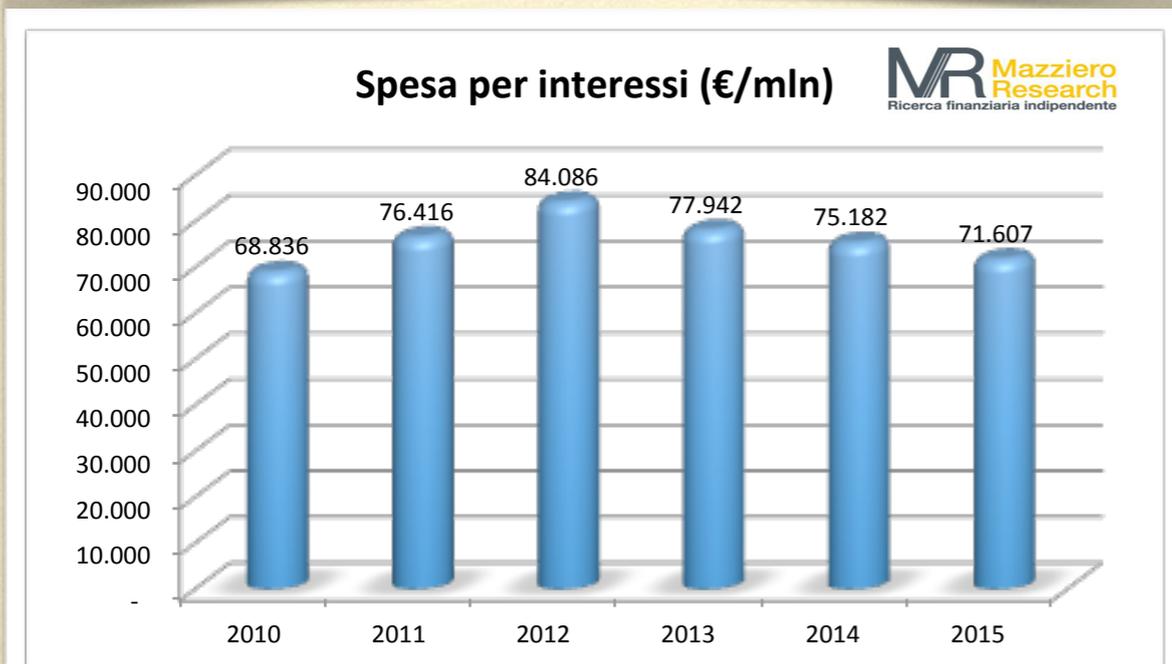
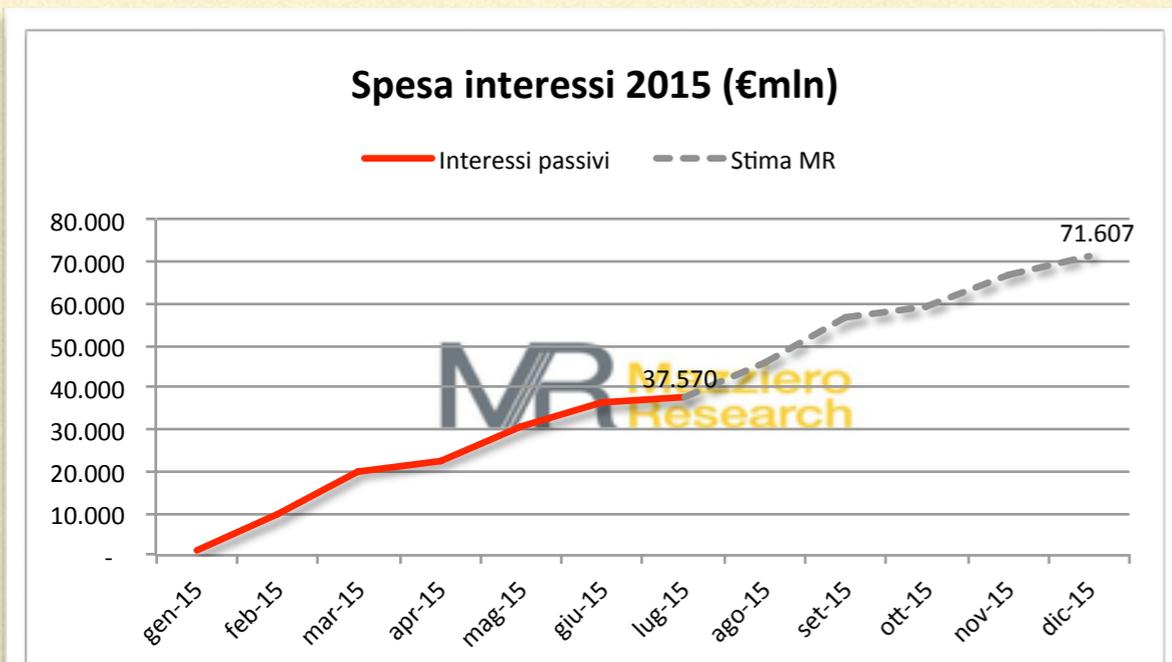
(Milioni di Euro)	Titoli di Stato	Vita residua	Interessi passivi	Tasso Medio
Anno 2006	1.256.946	6,77	68.578	5,46%
Anno 2007	1.288.578	6,85	77.126	5,99%
Anno 2008	1.356.207	6,82	81.161	5,98%
Anno 2009	1.446.133	7,07	71.288	4,93%
Anno 2010	1.526.334	7,20	68.836	4,51%
Anno 2011	1.586.741	6,99	76.416	4,82%
Anno 2012	1.638.724	6,62	84.086	5,13%
Anno 2013	1.722.670	6,43	77.942	4,52%
Anno 2014	1.782.233	6,38	75.182	4,22%
1 Trim. 2015	1.831.188	6,45	20.242	NA
2 Trim. 2015	1.847.019	6,46	15.962	NA
Luglio 2015	1.848.399	6,48	NA	NA
Agosto 2015	1.832.823	6,49	NA	NA

Stock di Titoli di Stato (€ mld)



Elaborazione su dati Banca d'Italia

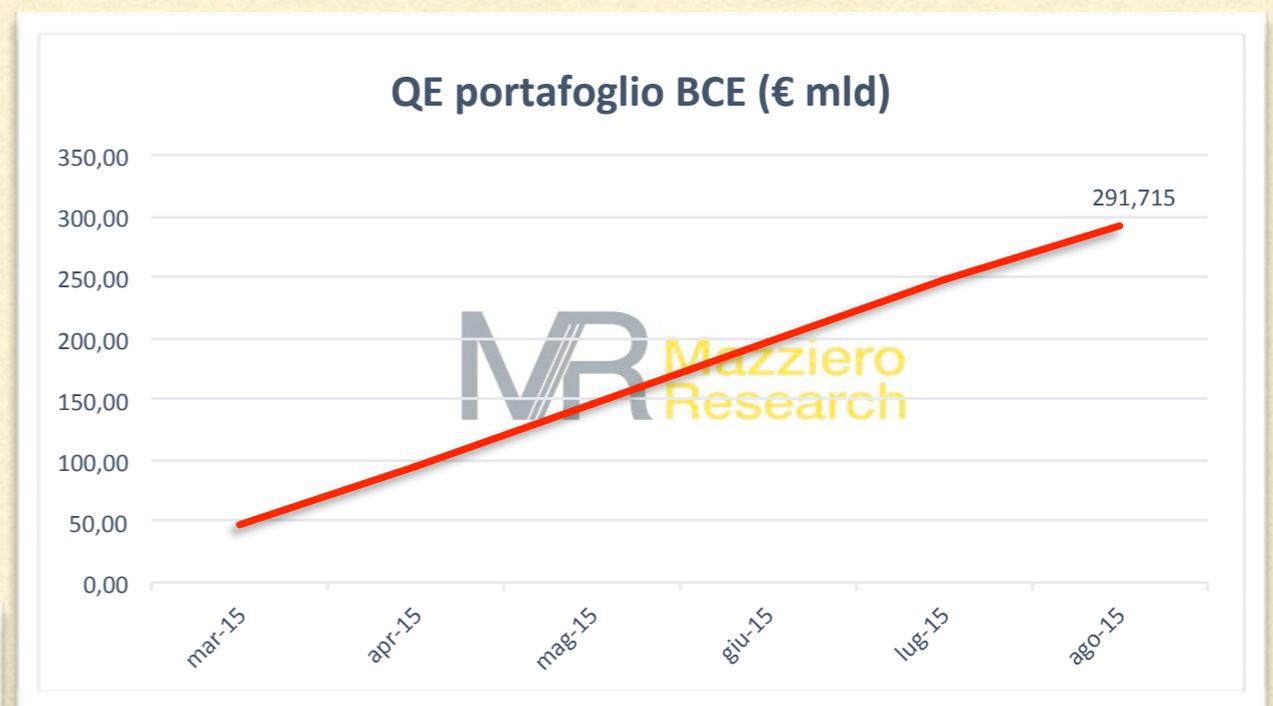
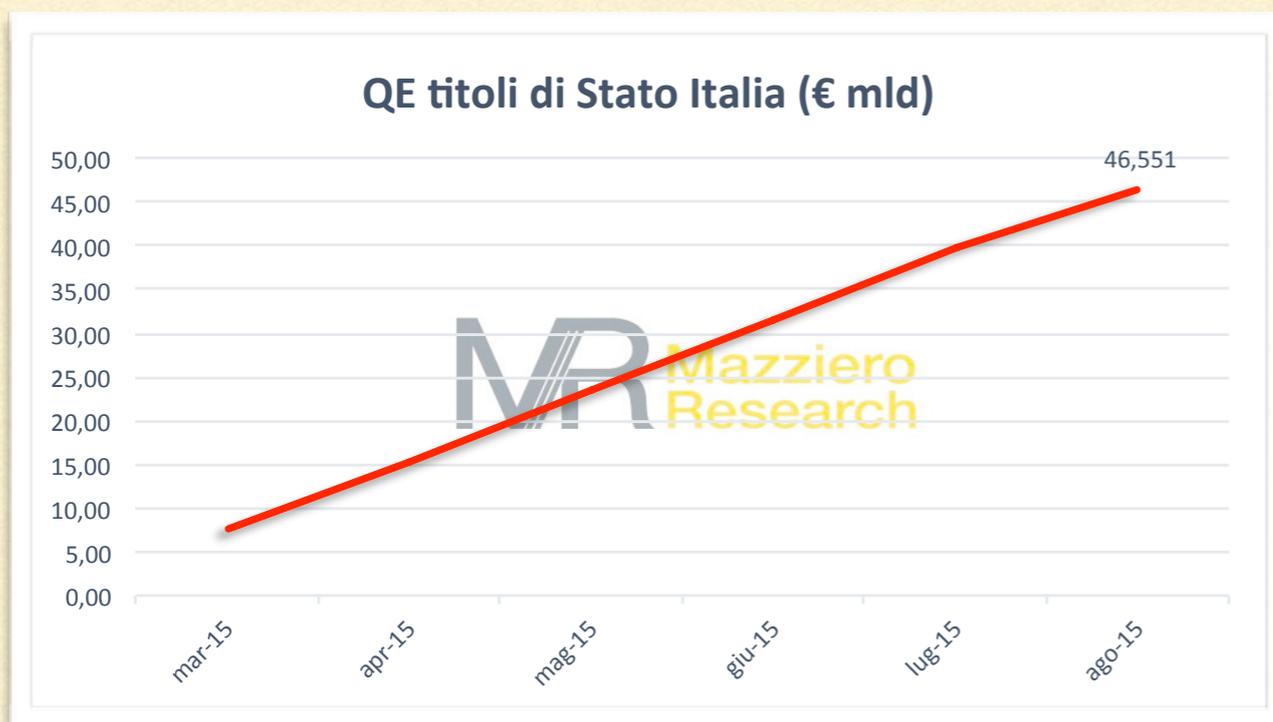
SPESEA PER INTERESSI



Spesa interessi a fine anno:
71,6 miliardi

Elaborazione su dati Banca d'Italia
Previsioni Uff.Studi Mazziere Research

IL PUNTO SUL QE



Elaborazione su dati BCE

RENDIMENTO DI UN BOT

Elenco costi		Rendimento BOT Annuale	0,1200%
Ritenuta fiscale	0,0150%		
Bollo conto titoli	0,2000%		
Commissione bancaria	0,1500%		
Decurtazione da inflazione	0,0000%		
		Costi	0,3650%
		Rendimento netto	-0,2450%

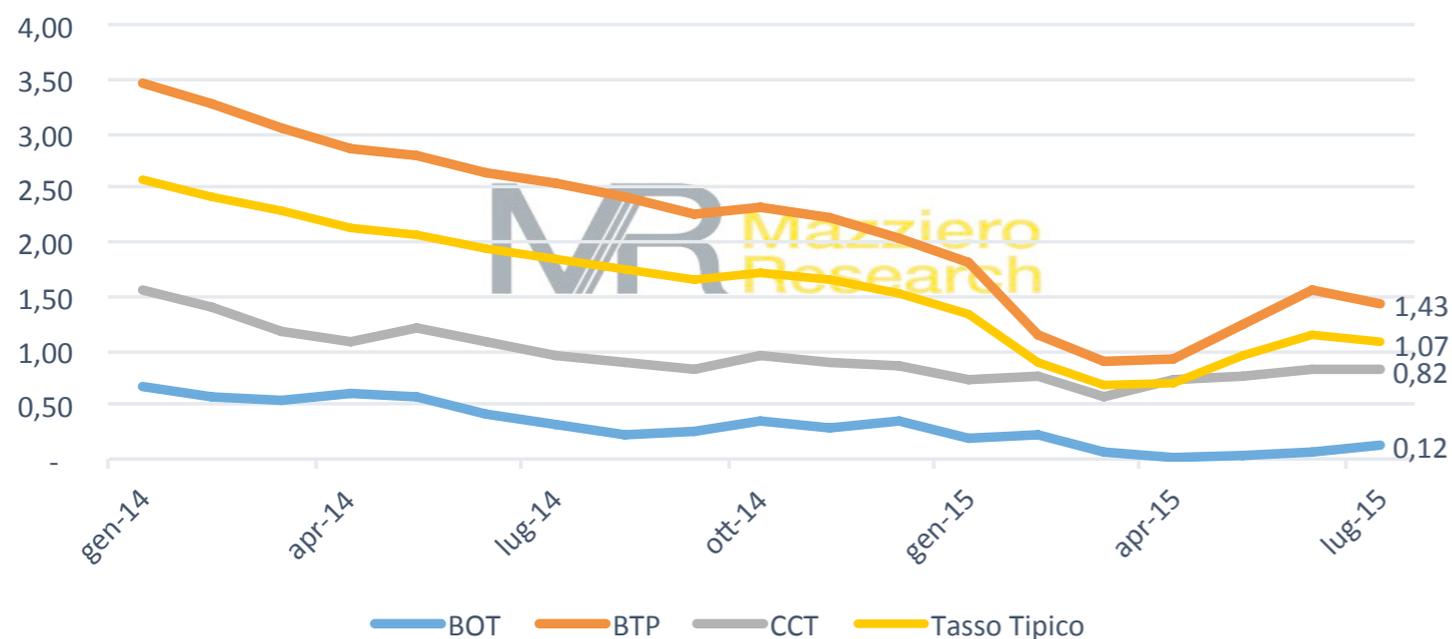
Investimento in BOT		1.000,00
Rendimento BOT Annuale		1,20
Costi		3,65
Rendimento netto	-	2,45

SENSIBILITÀ AL RIALZO TASSI

Variazione tasso	Sensibilità mese	Sensibilità anno
0,50%	152	1.827
0,75%	228	2.741
1,00%	305	3.654
1,25%	381	4.568
1,50%	457	5.481
1,75%	533	6.395
2,00%	609	7.308

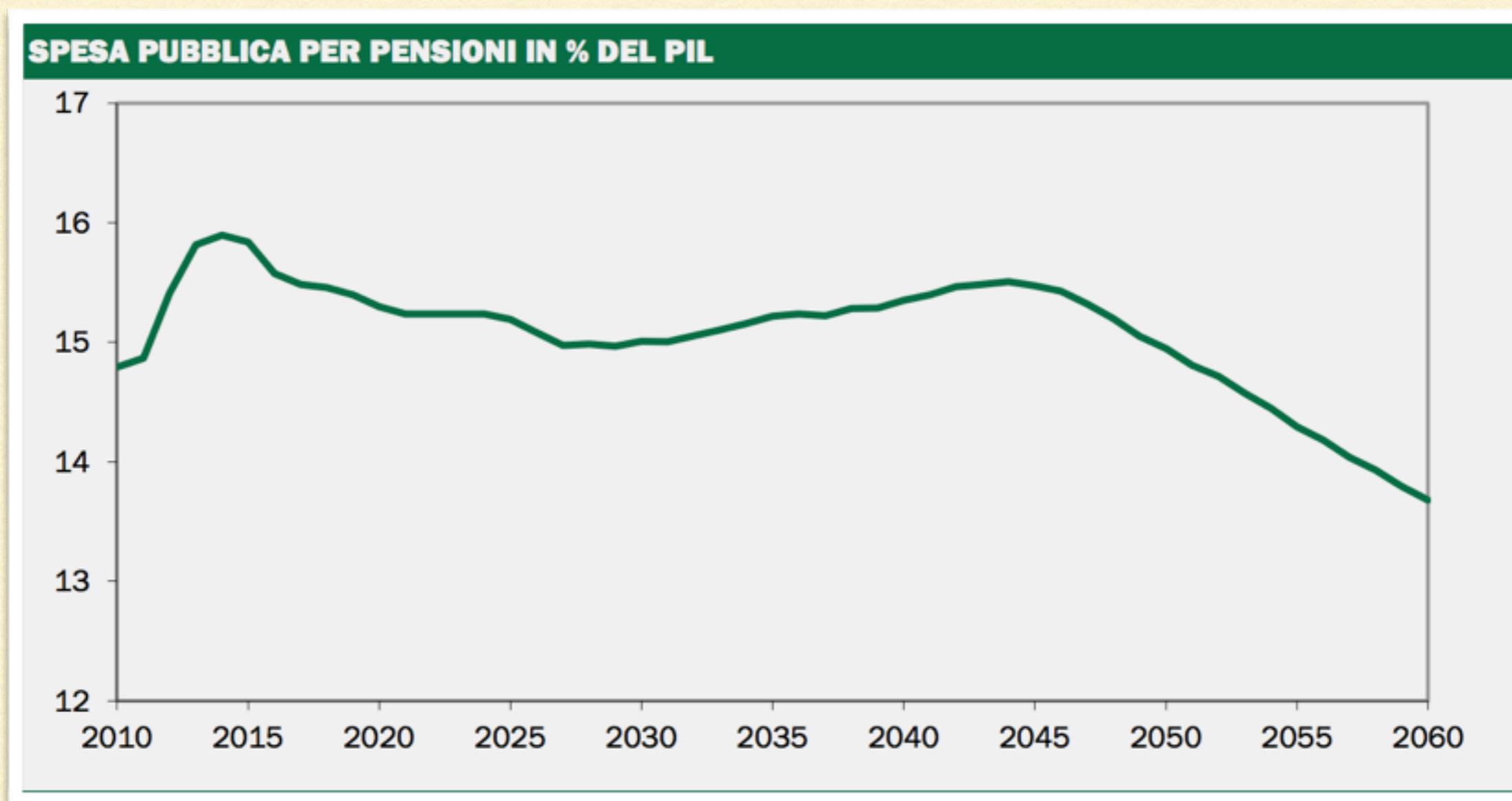
Sensibilità espressa in milioni di euro

Tassi di interesse medi dei titoli di Stato



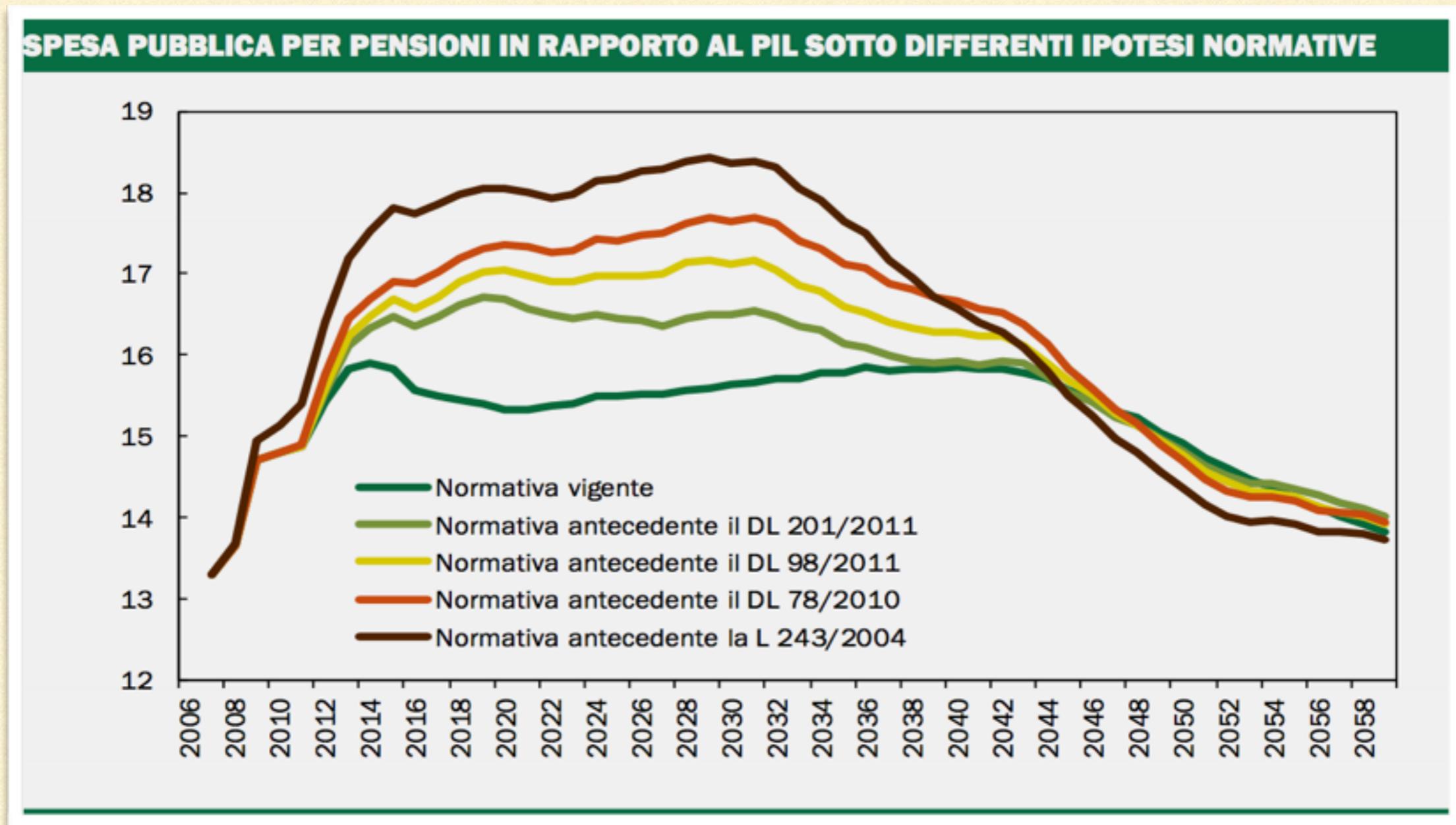
Elaborazione su dati Banca d'Italia
Previsioni Uff.Studi Mazziere Research

SPESEA PER PENSIONI



Fonte: Nota Agg. DEF - Ministero Economia e Finanza

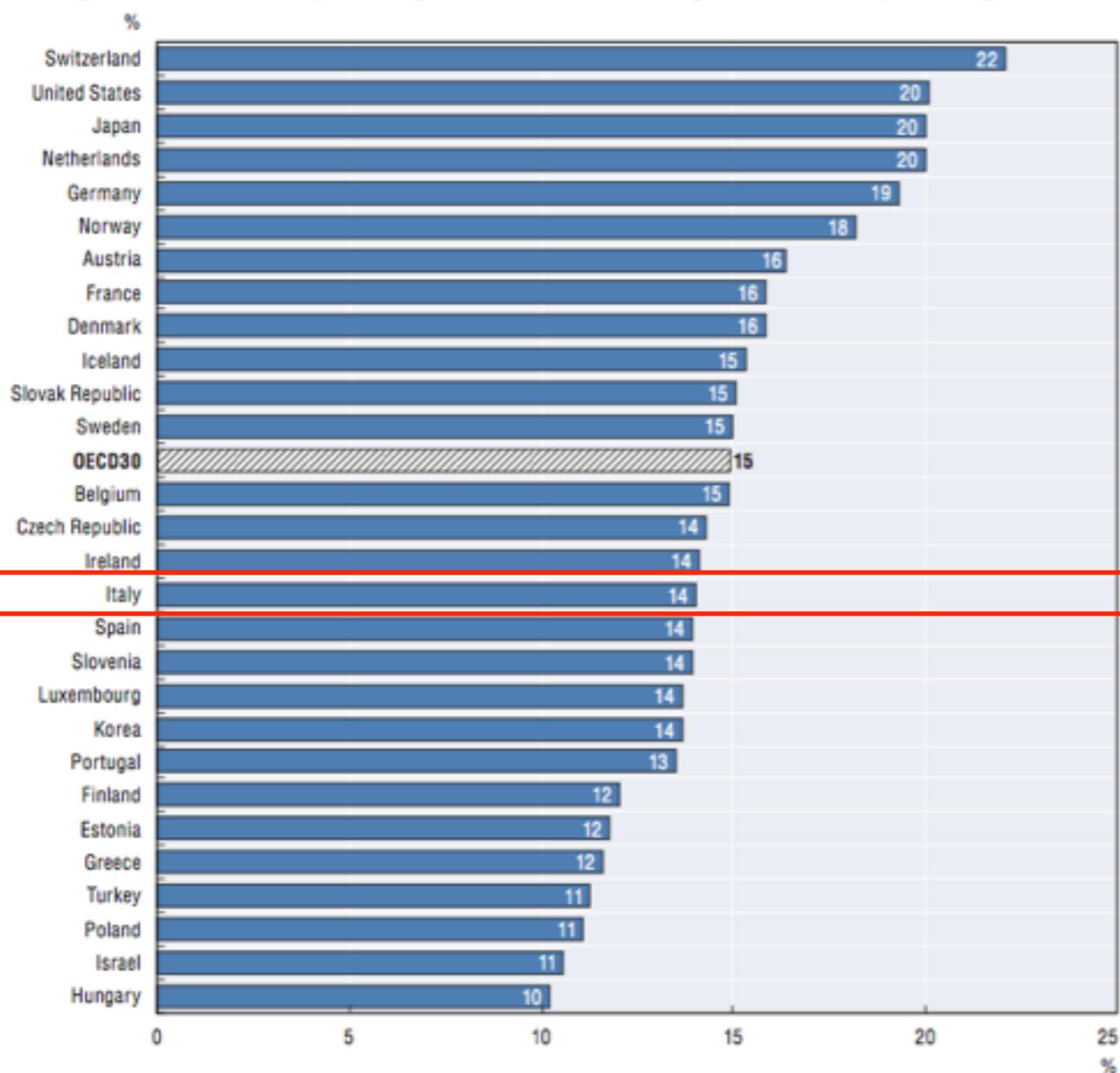
SPESEA PER PENSIONI: LE RIFORME



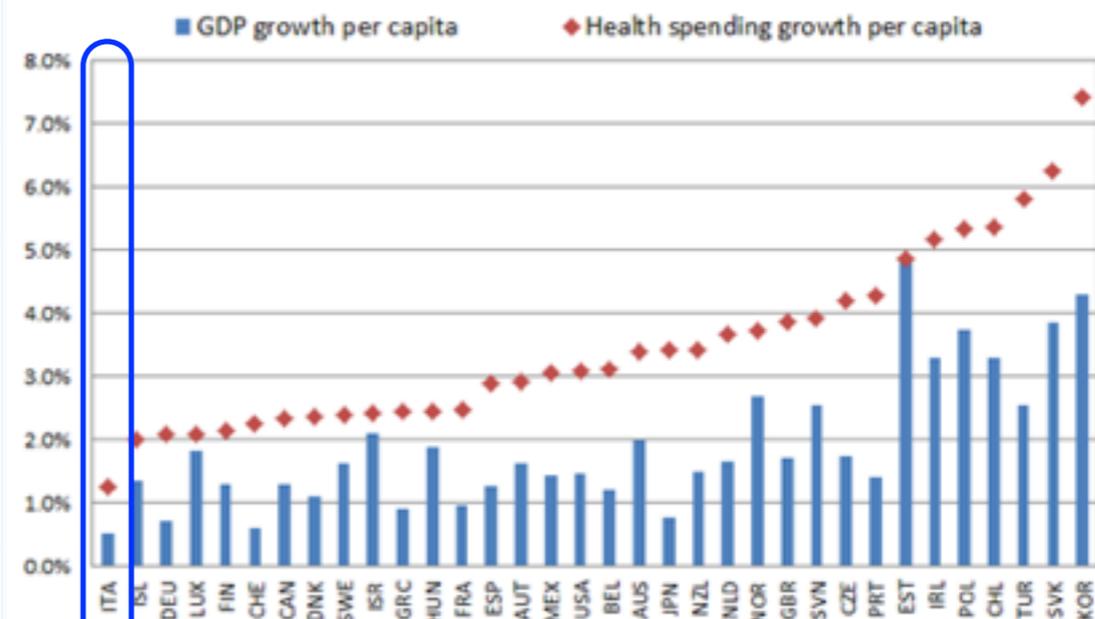
Fonte: Nota Agg. DEF - Ministero Economia e Finanza

SPESA SANITARIA

Figure 1.6. Health spending as a share of total government spending, 2012



Health spending has outpaced economic growth
Average growth rate of health spending and GDP per capita, 1990-2012



Fonte: Fiscal Sustainability of Health Systems - Ocse

AGGIORNAMENTO DEF 2015

VOCE	2015	2016	2017	2018	2019
PIL	da +0,7 a +0,9	da +1,4 a +1,6	da +1,3 a +1,6	da +1,3 a +1,5	da +1,2 a +1,3
DEFICIT	2,6	da 1,8 a 2,2/2,4	da 0,8 a 1,1	da 0,0 a 0,2	da 0,4 a 0,3
DEBITO	da 132,5 a 132,8	da 130,9 a 131,4	da 127,4 a 127,9	da 123,4 a 123,7	da 120,0 a 119,8

OSSERVATORIO TRIMESTRALE

MR Mazziero Research
Ricerca finanziaria indipendente

HOME CHI SIAMO SERVIZI NEWS ED EVENTI BLOG **OSSERVATORIO DEBITO PUBBLICO** VIDEO LIBRO ANALISI

Osservatorio / Indice degli Osservatori trimestrali sui dati economici italiani

Indice degli Osservatori trimestrali sui dati economici italiani

26 settembre 2015 / Maurizio / Osservatorio

Per comodità di ricerca si riporta in questa pagina l'indice di tutti gli Osservatori pubblicati, cliccando sul titolo è possibile scaricare direttamente il Pdf del documento.
Si ricorda che nelle pagine a seguire in questa sezione è possibile trovare tutti i materiali di dettaglio (breve commento, slide, videoconferenza) relativi a ciascuna uscita dello studio trimestrale.

Per essere avvisati dell'uscita di un nuovo Osservatorio cliccare qui

Debito pubblico italiano (€ mld)

Stime debito pubblico (Aggiornate mensilmente)

— Debito Pubblico — Stime Mazziero Research — Min — Max

Investire con ETF ed ETC

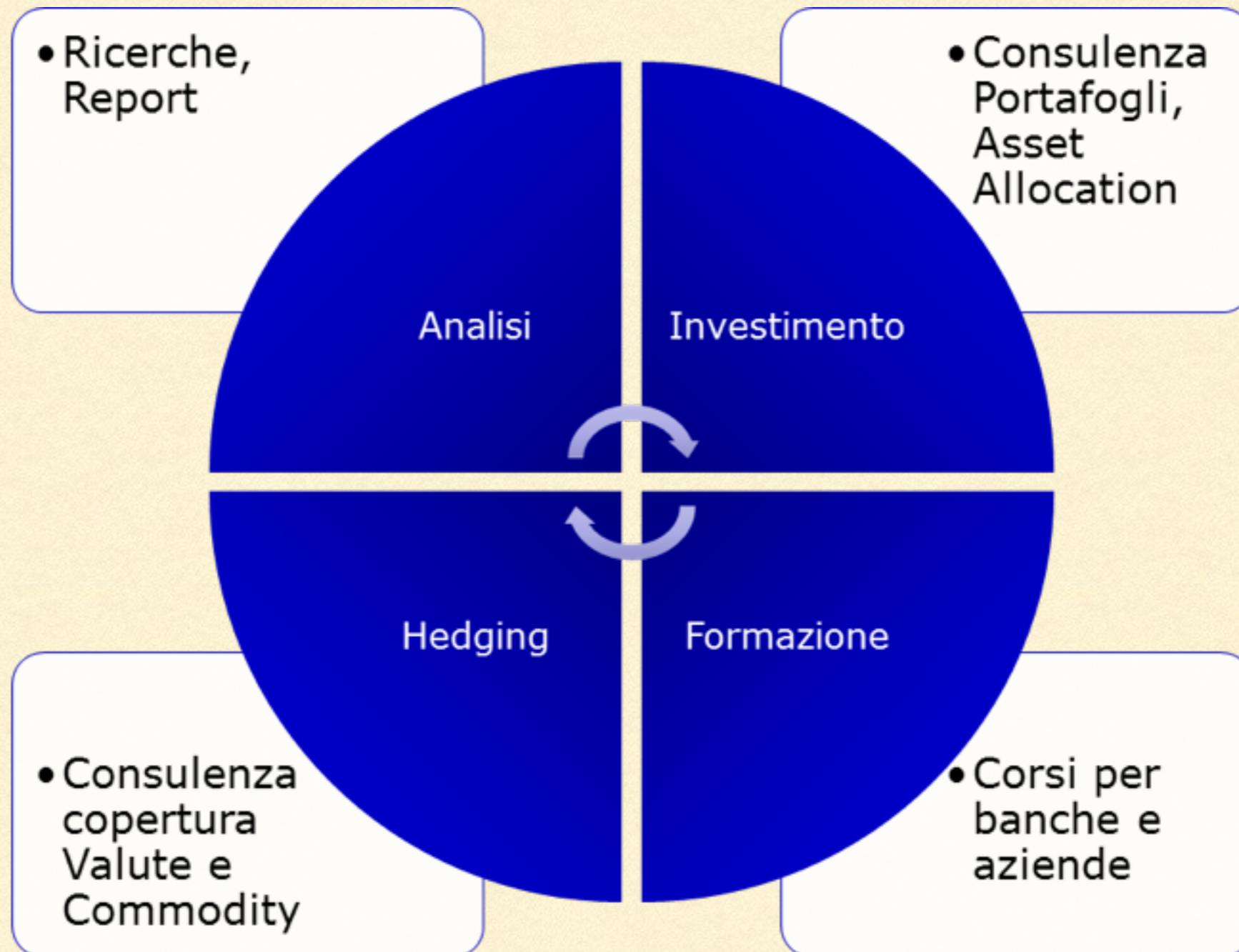
CORSO

INVESTIRE
con gli ETF ed ETC
21 e 22 novembre
Carpi (Modena)

Servizi

I servizi della Mazziero Research si concentrano sull'analisi dei mercati finanziari, la consulenza

MAZZIERO RESEARCH



PROSSIMI APPUNTAMENTI

21-23
Ott.

MILANO - Borsa Italiana TOL EXPO

7 Nov.

MANNO  - Gold Academy Events by Proaurum

16 Nov.

Osservatorio: Italia 3 trim 2015 Pil, debito & Co.

21-22
Nov.

CARPI - Investire in ETF ed ETC

Grazie per l'attenzione.

Maurizio Mazziere - maurizio@mazzieroresearch.com
