

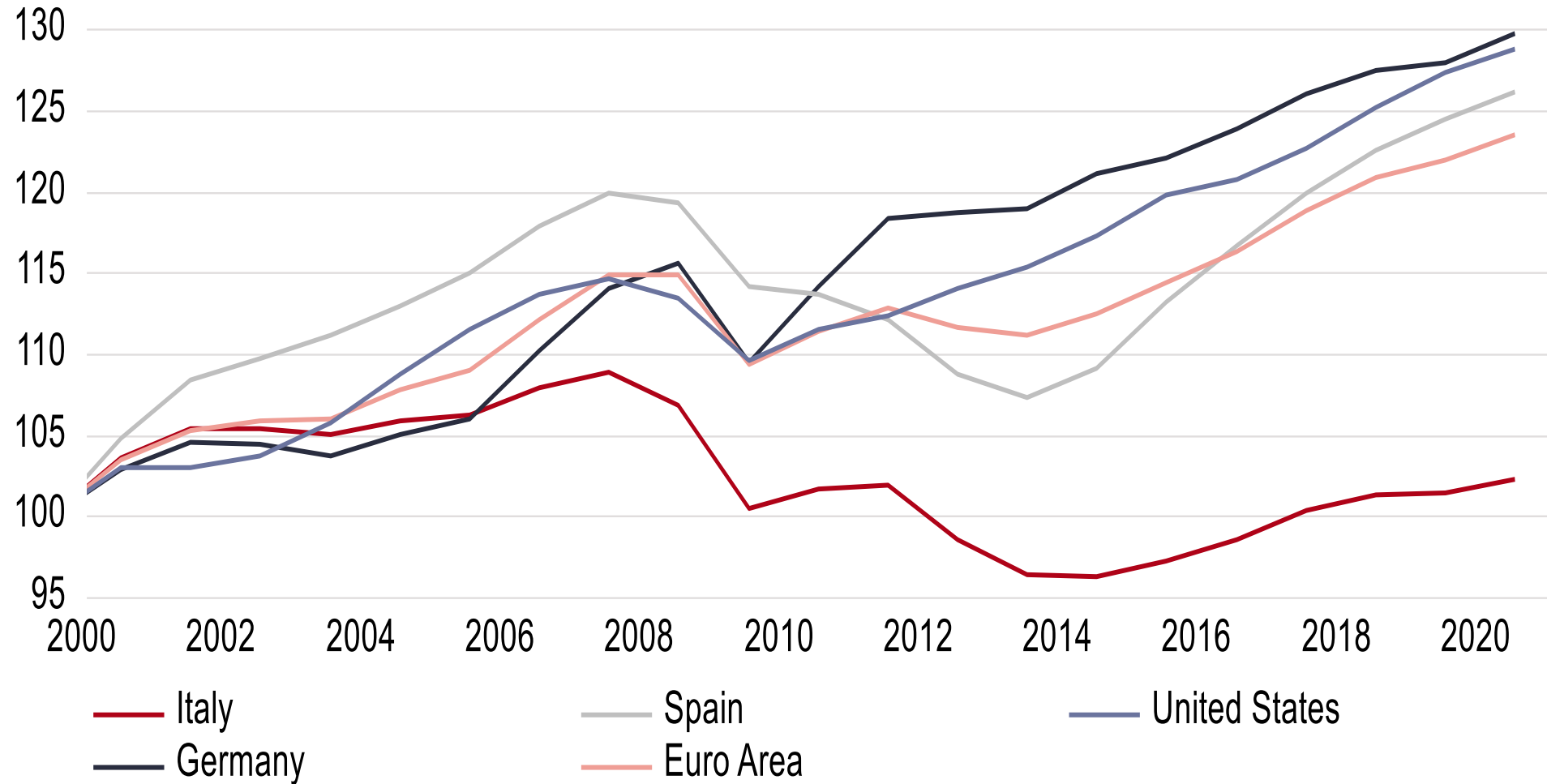
L'Italia nella congiuntura internazionale: Rischi e opportunità

Lorenzo Bini Smaghi

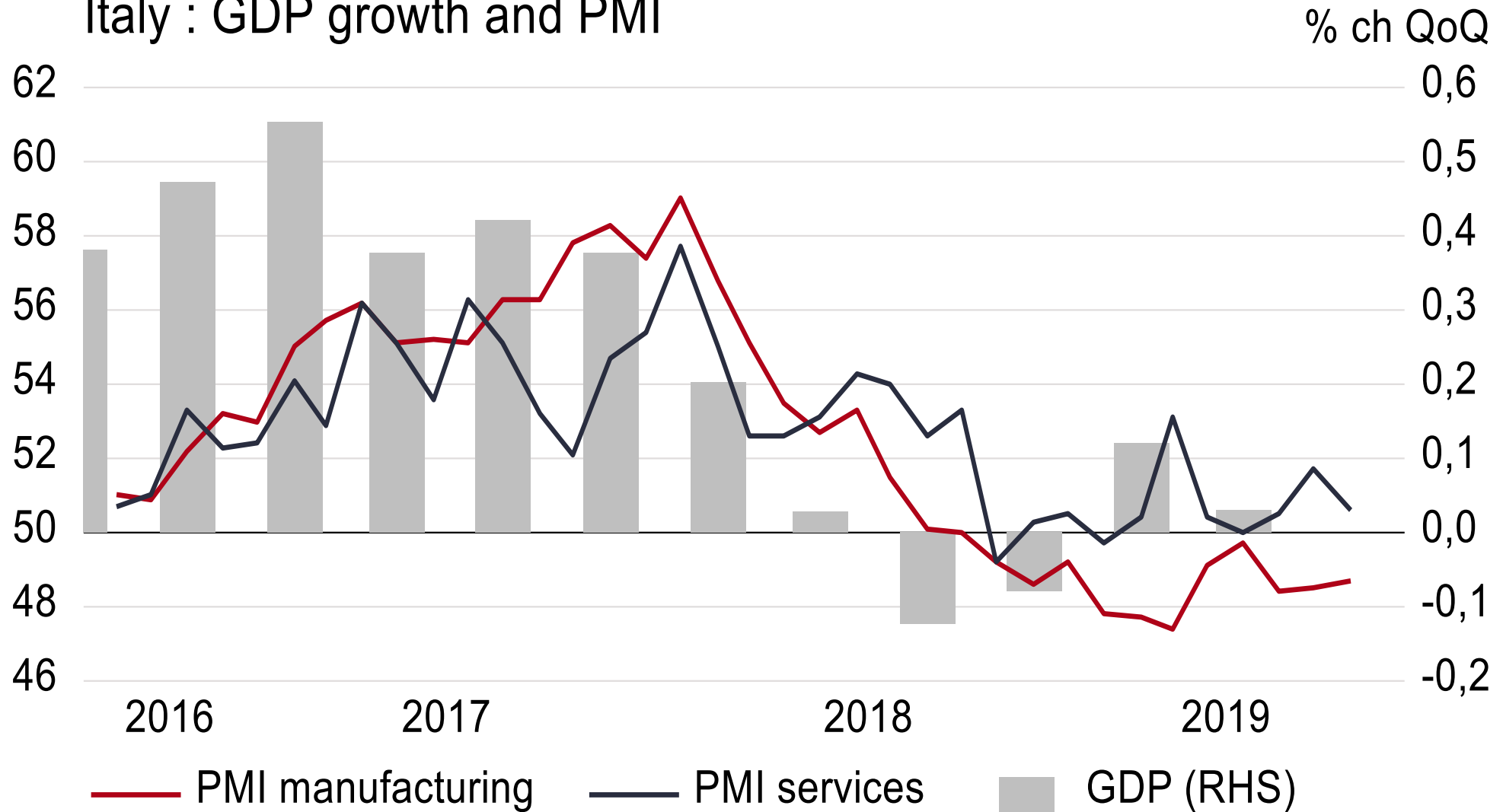
Cesena, 20 Settembre 2019

Real GDP Per Capita

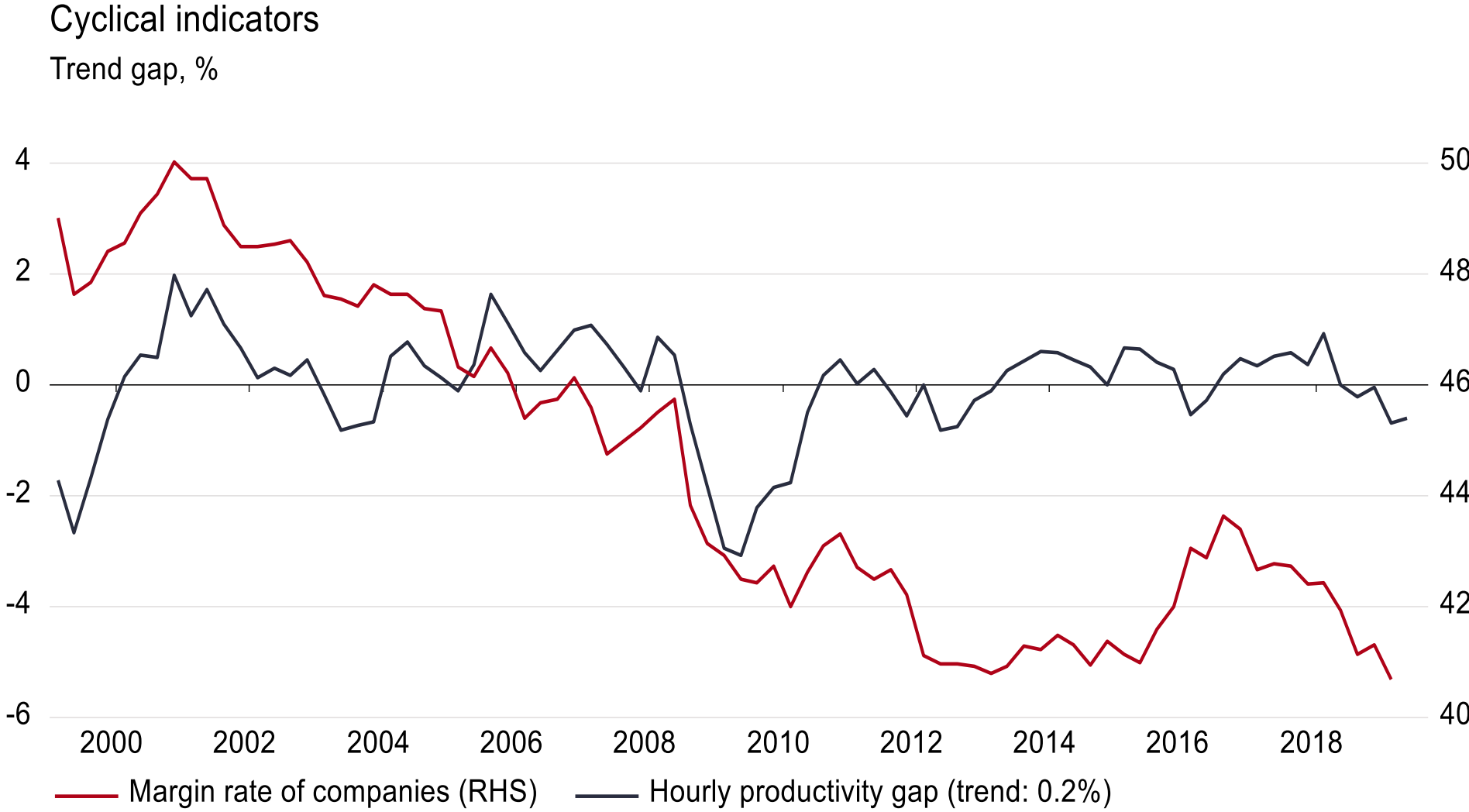
2000 = 100



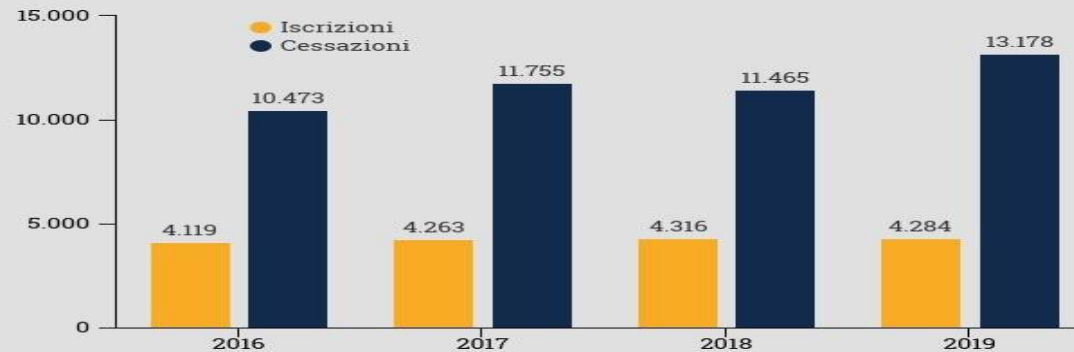
Italy : GDP growth and PMI



Italy: declining profits and stagnating productivity

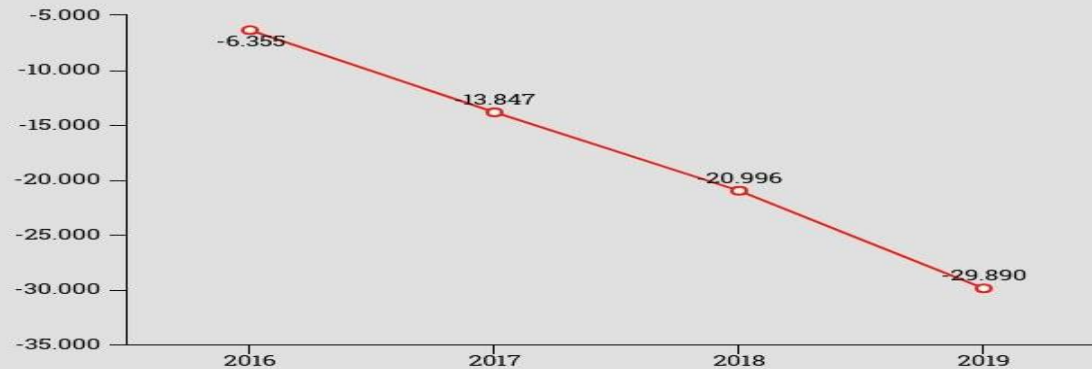


Imprese manifatturiere: iscrizioni e cessazioni (Al netto delle ditte individuali e delle cooperative)



2019 = primo semestre annualizzato.
Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati Movimprese, Unioncamere.

Imprese manifatturiere: saldo cumulato tra iscrizioni e cessazioni (Al netto delle ditte individuali e delle cooperative)



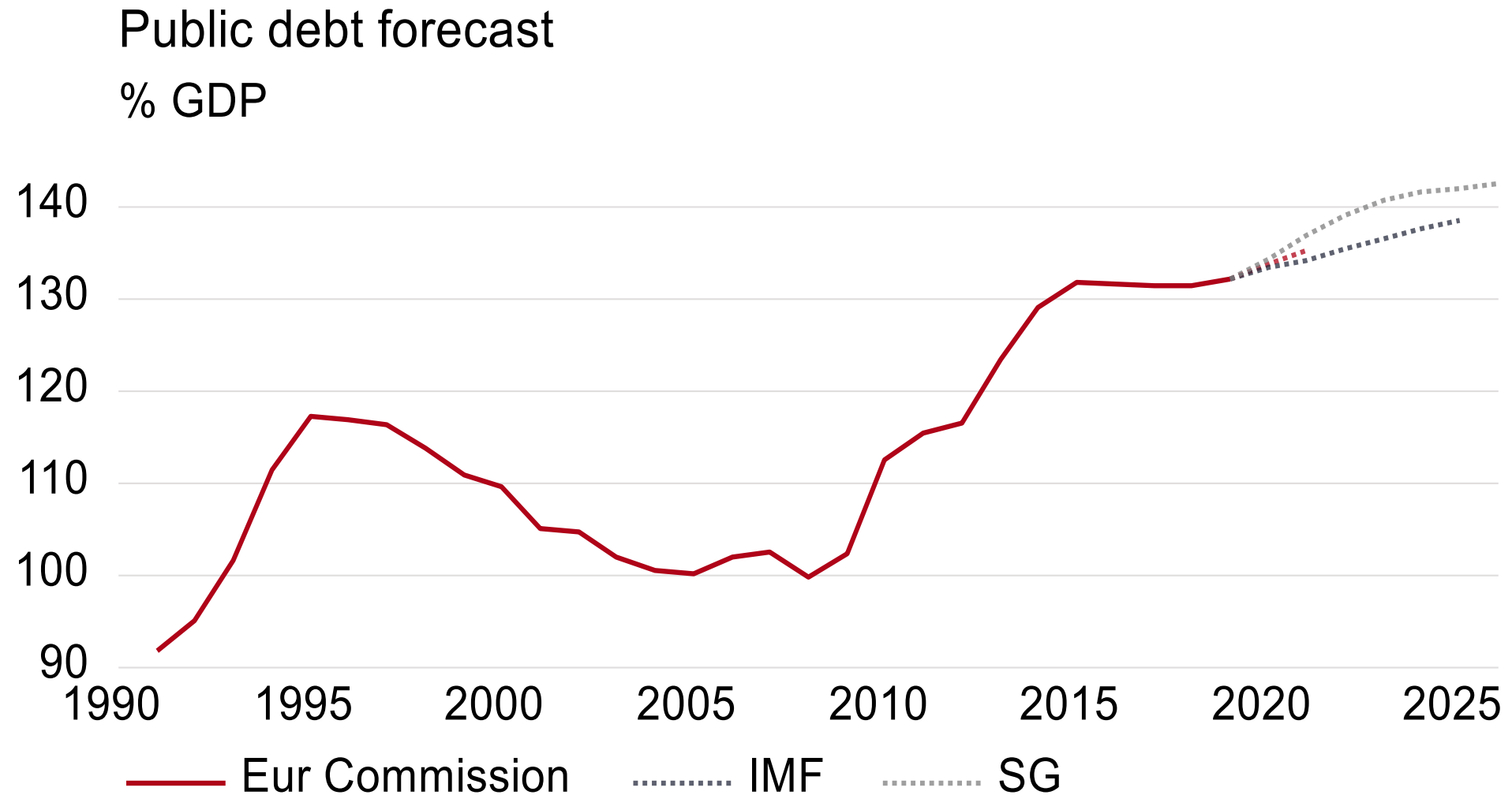
2019 = primo semestre annualizzato.
Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati Movimprese, Unioncamere.

Il numero di imprese attive nella manifattura ha subito negli anni successivi alla crisi un costante ridimensionamento. Secondo i dati forniti dagli Archivi camerali dal 2008 al 2018 la contrazione è stata di oltre 100mila unità.

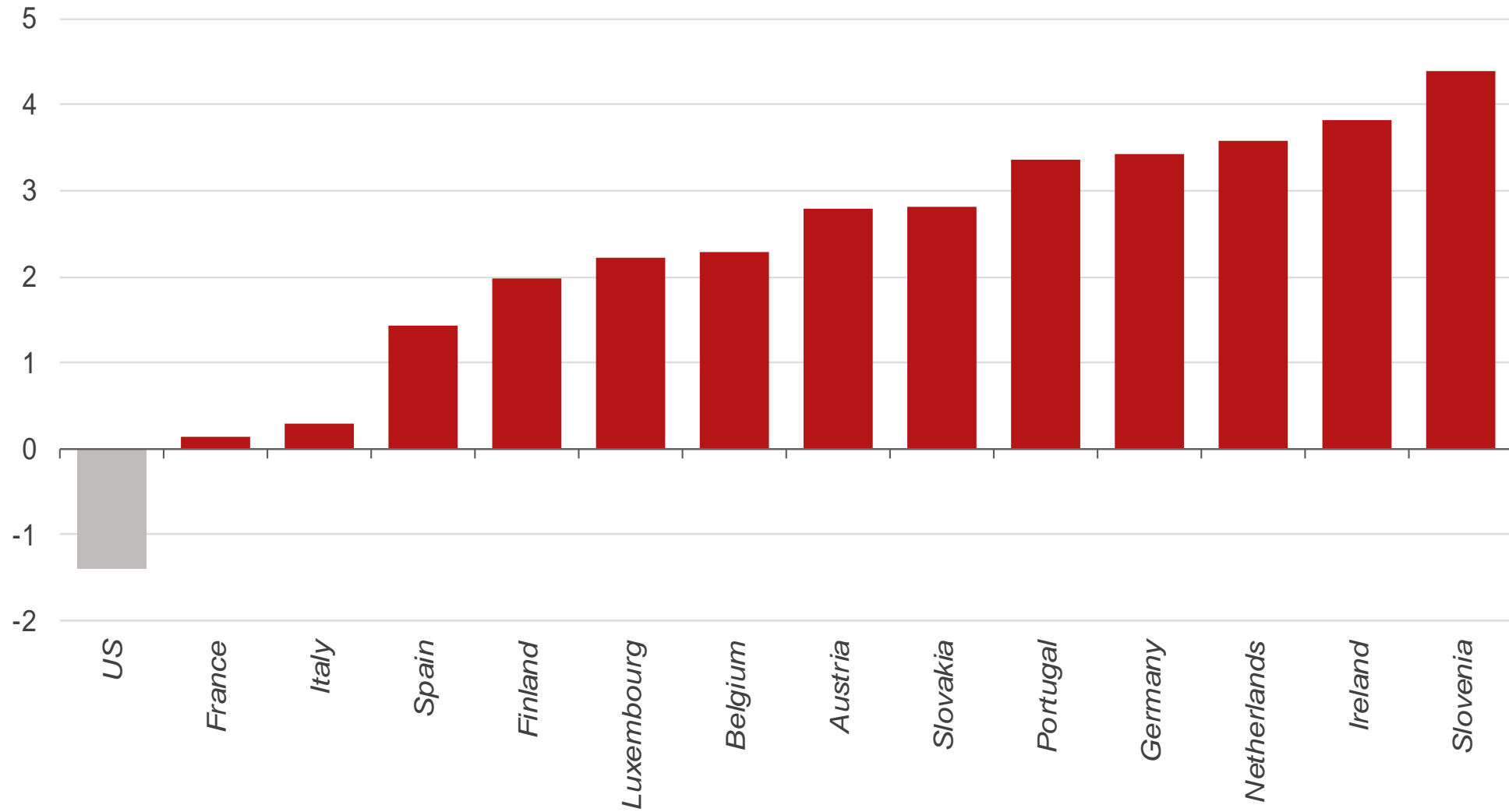
Tra il 2016 e il 2018 la flessione cumulata è stata ancora di quasi 21mila imprese. La stima per il 2019 (primo semestre annualizzato) indica una ulteriore accentuazione di questa tendenza a causa sia di un aumento delle uscite che di una flessione delle entrate.

Questo dato è preoccupante perché si iscrive in un quadro di nuovo deterioramento delle prospettive di crescita, come mostrato dall'andamento della produzione industriale manifatturiera, le cui variazioni tendenziali risultano negative dalla metà del 2018.

Italy: public debt on the rise

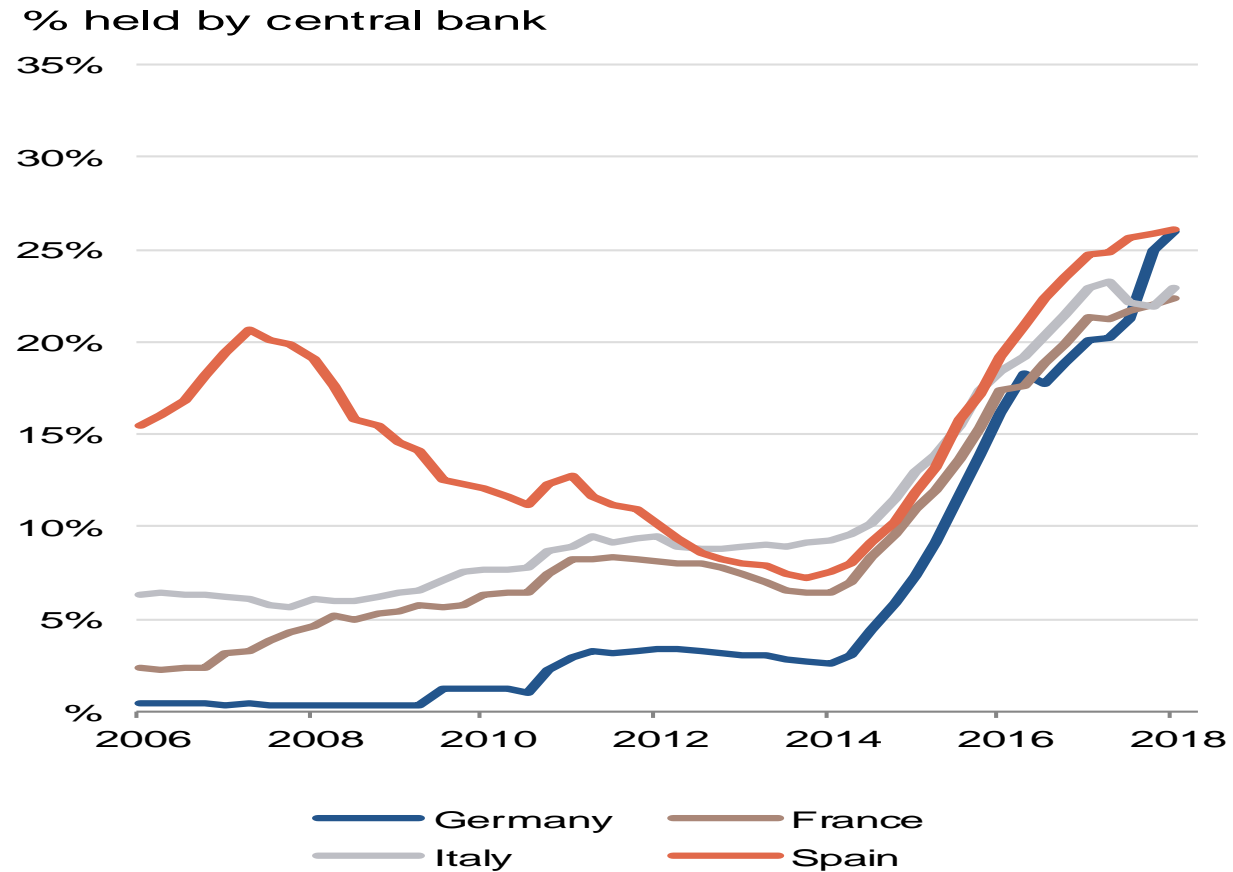


Fiscal Space



Monetary Policy Space

Share of Government bonds held by central bank



Main risks to the European Economy

Increased trade tensions

Brexit

Euro area
Social/Political tensions

China's
policy cycle

Widespread EM stress
Turkey,
Argentina, Iran...

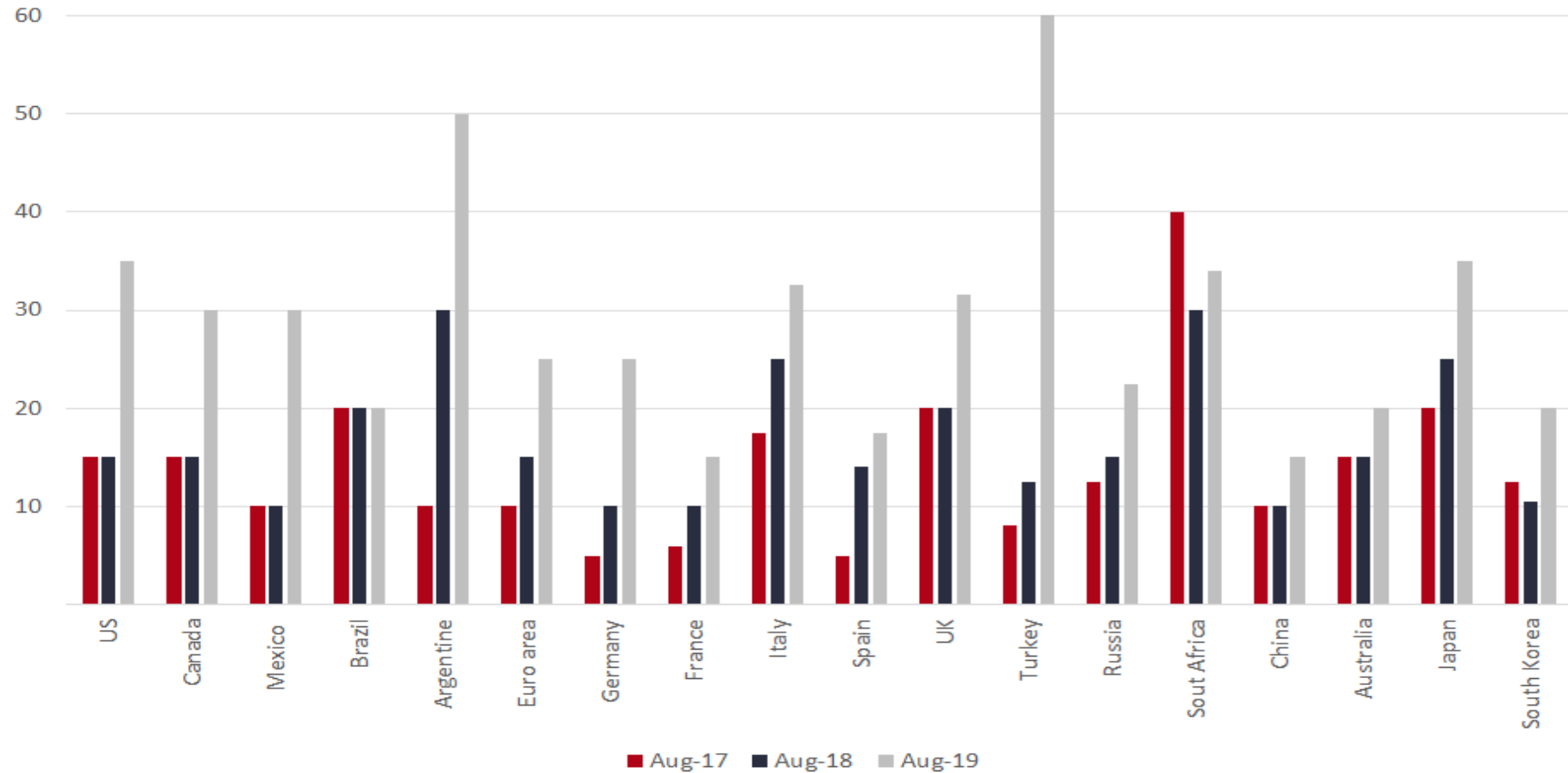
Maturing US
profit cycle

Oil price spike

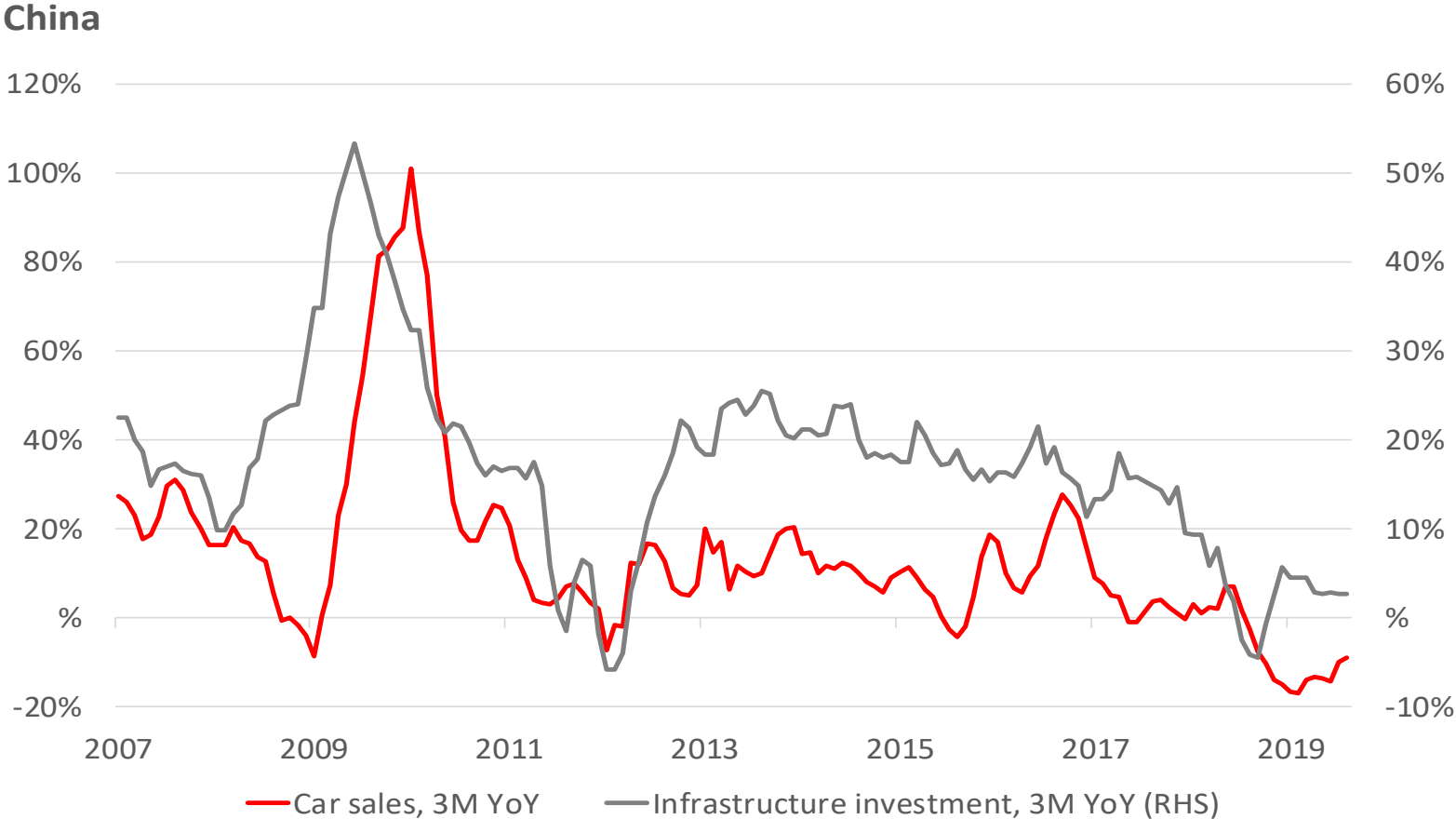
Market volatility spike

Recession fears

Recession probability over the coming year, Bloomberg

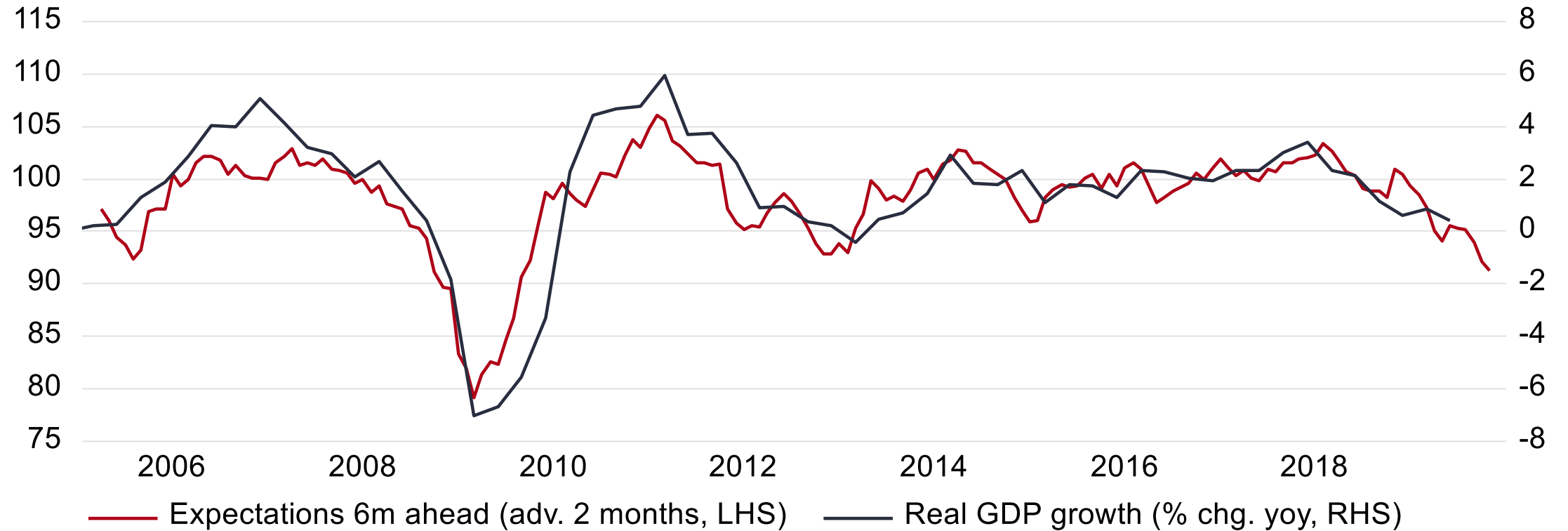


China's slowdown



Germany's slowing external demand

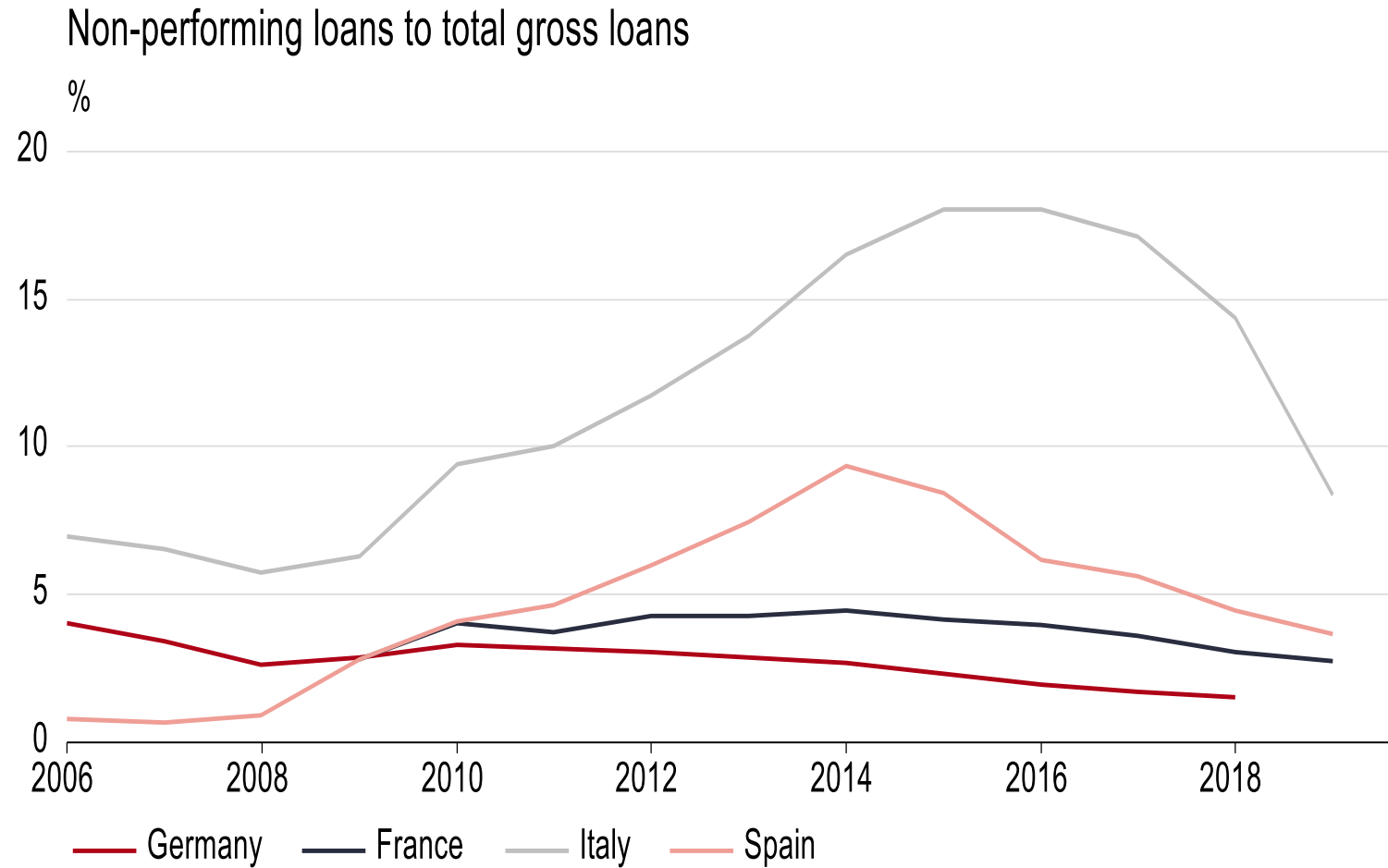
Germany: IFO business index
Including services



Oil prices



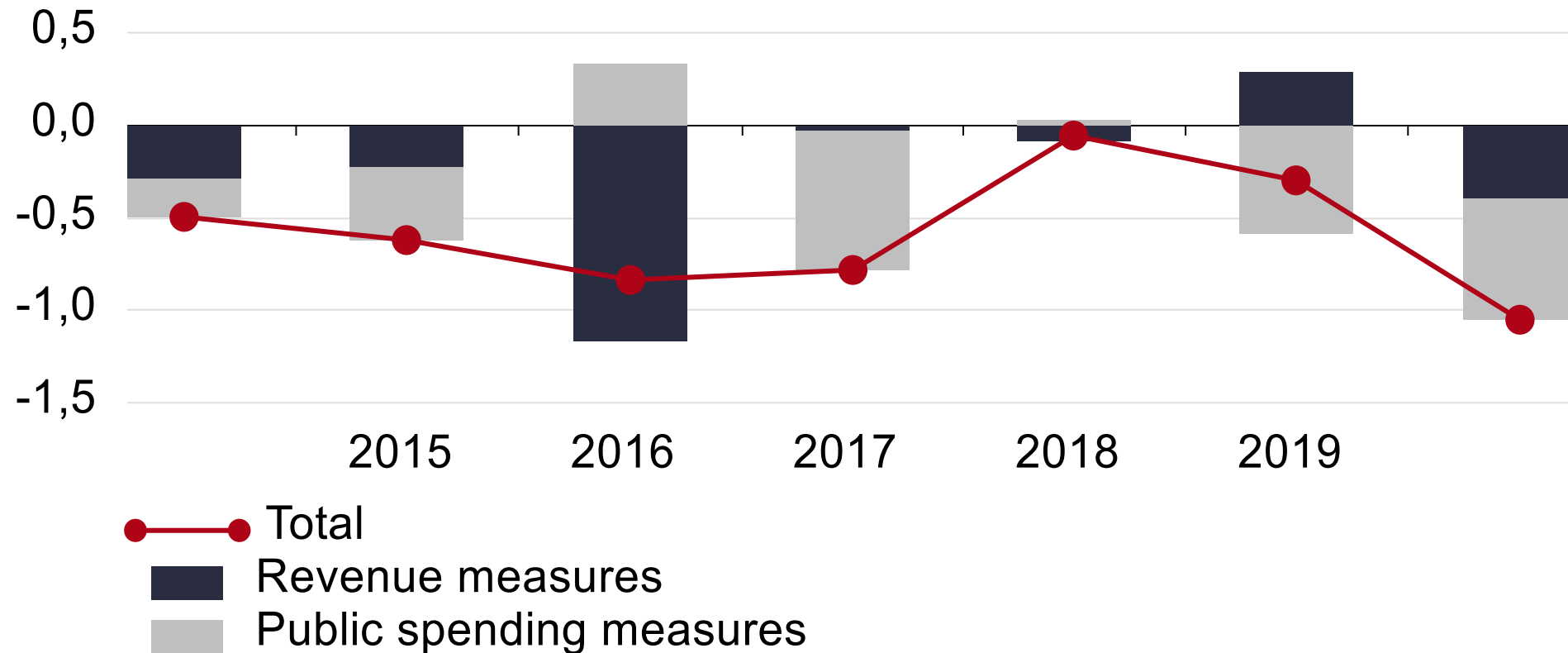
NPL reduction is progressing



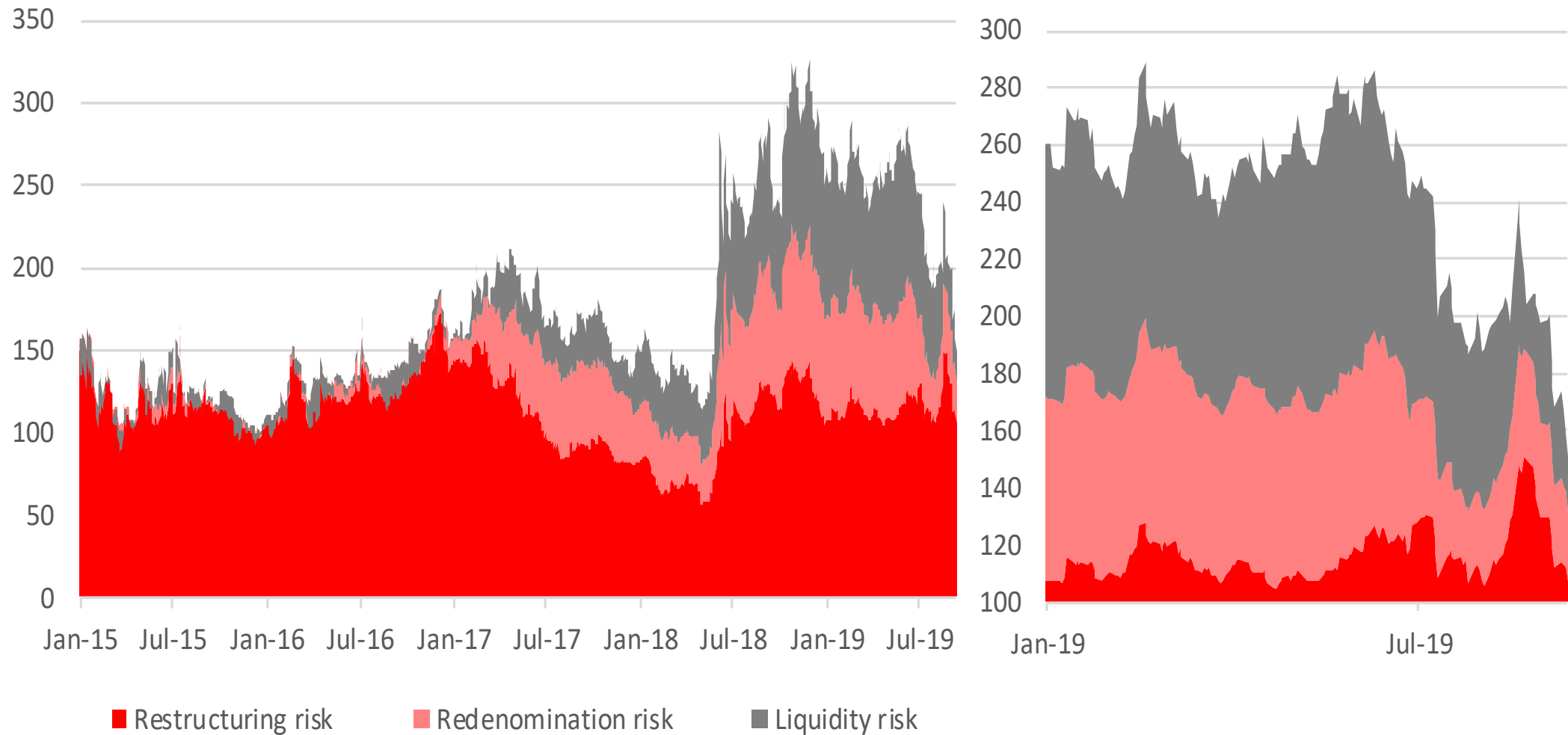
Italy: loosening fiscal policy

Italy: fiscal impulse

% GDP (negative figure = loosening)



Italy: risk premium vs. Bund



Risk sharing vs Risk reduction



Risk reduction

- Fiscal discipline
- NPL reduction
- Reducing banks' sovereign debt holdings



Risk sharing

- Fiscal Union/Revision SGP
- EDIS / SRF fiscal backstop
- Eurobond