

# GLI SCENARI PER L'ECONOMIA LOMBARDA

**MASSIMO GUAGNINI**  
PARTNER



MILANO, 9 novembre 2017

# Il quadro informativo

---

Lo scenario per l'economia lombarda si basa sulle informazioni più recenti disponibili a livello nazionale e regionale. In particolare, rispetto allo scenario presentato tre mesi fa, sono stati inseriti i dati di seguito riportati.

- ▶ Per il *PIL regionale*, la *spesa per consumi* delle famiglie, delle Amministrazioni Pubbliche e delle ISP, gli *investimenti* ed il *reddito disponibile* delle famiglie il 2016 (2015-2016 per la spesa Amministrazioni Pubbliche e delle ISP e per gli investimenti) è una stima da SVIMEZ, Rapporto 2017 sull'economia del Mezzogiorno, le cui anticipazioni sono state diffuse il 28 luglio
- ▶ *I dati di commercio con l'estero*, relativi al I semestre 2017, diffusi da ISTAT il 13 settembre 2017
- ▶ *Le informazioni sul mercato del lavoro* aggiornate con i dati tratti dalla Rilevazione Continua sulle Forze di Lavoro, relativa al I semestre 2017, diffusi da ISTAT il 12 settembre 2017
- ▶ *I Conti economici nazionali* 1995-2016 diffusi da ISTAT il 22 settembre 2017

# Lo scenario macroeconomico di Prometeia (1/2)

---

La crescita del PIL italiano nell'anno in corso è stata nuovamente rivista al rialzo, attestandosi nelle stime attuali sull'1,4%. Sulla rettifica hanno inciso vari fattori: non solo l'effetto puramente statistico legato alle revisioni effettuate da ISTAT nei dati di contabilità trimestrale, ma anche un quadro internazionale che va rafforzandosi progressivamente e una domanda interna che continua a riacquistare vigore.

Per quanto riguarda il quadro esogeno, si conferma con un'intensità anche maggiore di quella stimata tre mesi fa il consolidamento della crescita a livello mondiale. Il ruolo di traino è svolto dalla Cina, ma anche l'UEM è caratterizzata da un'accelerazione e alcune economie emergenti come Brasile e Russia mostrano segnali di recupero.

Nel 2018 per l'economia italiana si prevede un rallentamento di due decimi di punto, a fronte però un maggiore impegno sul fronte del risanamento fiscale. Un'ulteriore lieve decelerazione è attesa per il biennio seguente.



## Lo scenario macroeconomico di Prometeia (2/2)

---

Nei mesi più recenti il clima di fiducia dei consumatori è tornato a crescere, e segnali positivi si sono registrati nell'andamento delle vendite al dettaglio. Tali informazioni contribuiscono a stimare per il 2017 un aumento della spesa per consumi delle famiglie sostanzialmente in linea con quello del 2016. Un leggero rallentamento è atteso per il 2018 e per il biennio seguente, riflettendo un più modesto andamento del potere d'acquisto, a seguito dell'accelerazione dell'inflazione.

La crescita degli investimenti prosegue, continuandosi ad evidenziare una maggiore debolezza nella componente delle costruzioni. I presupposti per il rafforzamento della domanda si riscontrano nel quadro internazionale favorevole e nel persistere di condizioni creditizie favorevoli a fianco alla necessità di ammodernare lo stock di capitale fisico, oltre che di spingere sull'innovazione.

Nella prima parte del 2017 le esportazioni hanno beneficiato del rafforzamento della domanda e di una maggiore competitività di prezzo, componente, quest'ultima che ha inciso però in maniera minore a seguito dell'apprezzamento dell'euro nel secondo trimestre. Le esportazioni cresceranno ad un ritmo sostenuto anche nei prossimi anni.



# Lo scenario macroeconomico di Prometeia

## Sintesi

### Italia: quadro macroeconomico (var. %)

	2016	2017	2018	2019	2020
Prodotto interno lordo	1,0	1,4	1,2	0,9	1,0
Importazioni di beni e servizi	3,1	5,5	3,9	3,5	3,8
Spesa delle famiglie e delle Isp	1,3	1,3	1,2	0,7	0,9
Spesa delle Ap	0,6	0,8	-0,3	0,1	0,2
Investimenti in macch, attrezz, mezzi di trasp. e prodotti vari	4,6	2,9	3,3	2,8	3,1
Investimenti in costruzioni	1,4	1,1	2,5	2,0	1,3
Esportazioni di beni e servizi	2,6	4,7	3,4	3,3	3,6
Domanda interna totale	1,1	1,6	1,3	1,0	1,0
Domanda interna al netto variazione scorte	1,5	1,4	1,2	0,9	1,0
Saldo di c/ corrente e c/ capitale in % del Pil	2,4	2,8	2,9	2,7	2,6
Ragione di scambio	3,2	0,2	0,2	-0,4	-0,5
Indice generale dei prezzi al consumo	-0,1	1,3	0,9	1,3	1,8
Retribuzioni pro-capite industria in senso stretto	0,3	0,9	1,3	1,7	2,0
Indice generale dei prezzi alla produzione	-2,2	2,5	0,3	1,3	1,6
Indice prezzi alla produzione manufatti non alimentari	-1,0	2,4	0,9	1,2	1,3
Reddito disponibile a prezzi costanti	1,6	1,2	1,3	0,8	0,9
Propensione al consumo (liv. %)	91,7	91,9	91,9	91,8	91,9
Occupazione totale	1,4	1,0	0,4	0,2	0,5

Fonte: Prometeia, Rapporto di previsione, settembre 2017

# Lo scenario di Prometeia per le ripartizioni italiane

---

La revisione del PIL nazionale ha impattato positivamente su tutte le ripartizioni la cui crescita nel 2017 è più intensa di quella stimata a luglio. Il Nord Ovest è la ripartizione più dinamica con un aumento del PIL attorno all'1,7%, appena 0,1 p.p. al di sopra dell'andamento del Nord Est. Di qualche decimo di punto più modesta, invece, è la crescita stimata per l'area centro-meridionale.

Il prossimo anno un lieve rallentamento coinvolgerà tutte le ripartizioni eccetto il Nord Est che, mantenendo un andamento in linea con quello del 2017, si collocherà in testa alla graduatoria della crescita.

Nel biennio 2019-2020 si assisterà ad una leggera decelerazione diffusa su tutto il territorio, che manterrà inalterato il posizionamento delle singole aree, concentrando la dinamica più vivace nella parte settentrionale del paese.

Tra il 2017 e il 2020 la performance della Lombardia si conferma migliore di quella del Nord Ovest oltre che della media italiana.

# Il PIL in Lombardia e nelle ripartizioni 2016-2020

Var. % su valori concatenati 2010

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Lombardia</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b><i>Nord Ovest</i></b>	<b><i>0,8</i></b>	<b><i>1,6</i></b>	<b><i>1,4</i></b>	<b><i>1,0</i></b>	<b><i>1,0</i></b>
<b><i>Nord Est</i></b>	<b><i>1,2</i></b>	<b><i>1,5</i></b>	<b><i>1,5</i></b>	<b><i>1,1</i></b>	<b><i>1,2</i></b>
<b><i>Centro</i></b>	<b><i>0,7</i></b>	<b><i>1,3</i></b>	<b><i>1,0</i></b>	<b><i>0,9</i></b>	<b><i>0,9</i></b>
<b><i>Mezzogiorno</i></b>	<b><i>0,9</i></b>	<b><i>1,2</i></b>	<b><i>0,9</i></b>	<b><i>0,6</i></b>	<b><i>0,7</i></b>
<b><i>Italia</i></b>	<b><i>0,9</i></b>	<b><i>1,4</i></b>	<b><i>1,2</i></b>	<b><i>0,9</i></b>	<b><i>1,0</i></b>

Fonte: Prometeia, Scenari per le economie locali, ottobre 2017

# La revisione rispetto allo scenario di luglio

---

Le revisioni relative al 2016 derivano dalla nuova contabilità nazionale e dalle nuove stime basate sulle informazioni di fonte SVIMEZ.

Per l'anno in corso le differenze rispetto a luglio scaturiscono dall'aggiornamento della banca dati e anche dal fatto che il modello econometrico, nel frattempo, è stato completamente ristimato.

Il profilarsi di un quadro nazionale ed internazionale più positivo di quanto ci si aspettasse tre mesi fa ha comportato una revisione al rialzo delle previsioni di tutte le ripartizioni nel biennio 2018-2019.

Ad uno scenario relativamente più positivo per il 2018-2019 fa da contraltare una revisione al ribasso nel 2020; si tratta, tuttavia, di cambiamenti di entità modesta, contenuti entro i due decimi di punto percentuale.



# La dinamica del PIL

Differenze % rispetto allo scenario di luglio

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Lombardia</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
<i><b>Nord Ovest</b></i>	<i><b>0,0</b></i>	<i><b>0,3</b></i>	<i><b>0,2</b></i>	<i><b>0,0</b></i>	<i><b>-0,2</b></i>
<i><b>Nord Est</b></i>	<i><b>0,0</b></i>	<i><b>0,2</b></i>	<i><b>0,3</b></i>	<i><b>0,1</b></i>	<i><b>-0,1</b></i>
<i><b>Centro</b></i>	<i><b>0,0</b></i>	<i><b>0,5</b></i>	<i><b>0,4</b></i>	<i><b>0,3</b></i>	<i><b>0,1</b></i>
<i><b>Mezzogiorno</b></i>	<i><b>0,0</b></i>	<i><b>0,1</b></i>	<i><b>0,2</b></i>	<i><b>0,0</b></i>	<i><b>-0,1</b></i>
<i><b>Italia</b></i>	<i><b>0,1</b></i>	<i><b>0,3</b></i>	<i><b>0,3</b></i>	<i><b>0,1</b></i>	<i><b>-0,1</b></i>

Fonte: Prometeia, Scenari per le economie locali, ottobre 2017

# Lo scenario per la Lombardia (1/2)

---

Nell'anno in corso il PIL lombardo dovrebbe aumentare dell'1,7%, collocandosi in testa alla graduatoria della crescita delle regioni italiane. Una crescita più intensa di quella prospettata tre mesi fa è in linea con i risultati delle indagini di Unioncamere, che segnalano nel terzo trimestre un'accelerazione tendenziale della produzione industriale, del fatturato delle imprese dei servizi e del commercio.

Consumi ed investimenti mostrano una buona tenuta anche nel 2017, continuando ad aumentare ad un ritmo analogo a quello dello scorso anno.

Nel 2017 accelerano, invece, le esportazioni che beneficiano del rafforzamento della domanda mondiale che si è andato via via dispiegando nel corso dell'anno.

Continua a crescere nell'anno in corso l'occupazione, mostrando un ritmo poco più intenso di quello del 2016 e favorendo, pertanto, la discesa del tasso di disoccupazione, in presenza di una partecipazione elevata e in ulteriore aumento.

## Lo scenario per la Lombardia (2/2)

---

Nel 2018 anche l'economia lombarda subirà un leggero rallentamento, evidenziando una crescita attorno all'1,5%.

La domanda interna nel complesso si manterrà su ritmi di crescita analoghi a quelli del 2017, con le principali componenti che però vedranno andamenti differenziati. Le spese per consumi delle famiglie rallenteranno e quelle di amministrazioni pubbliche e ISP si ridurranno lievemente, mentre si rafforzeranno gli investimenti.

Le esportazioni si manterranno vivaci, grazie alla persistenza di un quadro internazionale favorevole, ma il loro contributo alla crescita del PIL sarà minore a seguito del rafforzamento delle importazioni.

Il prossimo anno le unità di lavoro, pur mostrando un deciso rallentamento, continueranno ad aumentare e anche il tasso di disoccupazione si ridurrà seppure in maniera meno marcata di quanto stimato per il 2017.

# Lombardia: scenario di previsione al 2020

Var. % su valori concatenati 2010 ove non altrimenti specificato

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Prodotto interno lordo</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Saldo regionale (% sulle risorse interne)</b>	<b>18,5</b>	<b>18,4</b>	<b>18,2</b>	<b>17,8</b>	<b>17,4</b>
<b>Domanda interna (al netto var. scorte)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>Consumi finali interni</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
<b>-Spesa per consumi delle famiglie</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
<b>-Spesa per consumi delle Ap e delle lsp</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Investimenti fissi lordi</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>
<b>Importazioni di beni dall'estero</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>
<b>Esportazioni di beni verso l'estero</b>	<b>1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>
<b>Rapporti caratteristici (%)</b>					
<b><i>Tasso di occupazione</i></b>	<b>43,5</b>	<b>44,2</b>	<b>44,4</b>	<b>44,6</b>	<b>44,8</b>
<b><i>Tasso di disoccupazione</i></b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>
<b><i>Tasso di attività</i></b>	<b>47,0</b>	<b>47,3</b>	<b>47,4</b>	<b>47,4</b>	<b>47,3</b>
<b><i>Unità di lavoro (var. %)</i></b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>
<b><i>Reddito disponibile</i></b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>

Fonte: Prometeia, Scenari per le economie locali, ottobre 2017

# Lombardia: la revisione dello scenario

---

Le revisioni sul 2016 sono riconducibili alla revisione della banca dati che ha coinvolto sia i dati regionali che quelli nazionali.

Per ciò che concerne il 2017, la revisione al rialzo delle stime per la Lombardia è riconducibile a vari fattori: il più ottimistico scenario esogeno nazionale ed internazionale, l'aggiornamento della banca dati, la ristima del modello econometrico regionale. Le unità di lavoro, invece, sono state interessate da una rettifica al ribasso a seguito dei risultati della RCFL di ISTAT che indica un rallentamento tendenziale dell'occupazione lombarda tra il primo e il secondo trimestre dell'anno.

Anche il 2018 risente positivamente della revisione al rialzo del quadro esogeno, mentre le prospettive di crescita dell'occupazione sono di appena 0,1 p.p. meno ottimistiche rispetto alle previsioni regionali di 3 mesi fa.

Lo scenario 2019-2020 è rivisto lievemente al ribasso dal lato della domanda interna e anche da quello dell'export, che risente dell'apprezzamento dell'euro.

Una crescita occupazionale meno intensa rispetto a quanto previsto a luglio si traduce anche in una discesa meno rapida del tasso di disoccupazione.

# Lombardia: scenario di previsione al 2020

## Differenze % rispetto allo scenario di luglio

	2016	2017	2018	2019	2020
Prodotto interno lordo	-0,1	0,3	0,2	0,0	-0,2
Saldo regionale (% sulle risorse interne)	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
Domanda interna (al netto var. scorte)	-0,1	0,1	0,4	0,0	0,0
Consumi finali interni	0,0	0,3	0,2	-0,1	-0,1
-Spesa per consumi delle famiglie	0,0	0,3	0,2	-0,1	-0,1
-Spesa per consumi delle Ap e delle lsp	-0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1
Investimenti fissi lordi	-0,5	-0,3	1,0	0,5	0,5
Importazioni di beni dall'estero	0,1	0,9	0,8	-0,2	-0,8
Esportazioni di beni verso l'estero	0,2	1,2	0,7	0,0	-0,3
Rapporti caratteristici (%)					
<i>Tasso di occupazione</i>	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<i>Tasso di disoccupazione</i>	0,0	0,1	0,3	0,3	0,4
<i>Tasso di attività</i>	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>Unità di lavoro (var. %)</i>	0,0	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2
<i>Reddito disponibile</i>	0,0	-0,3	0,3	0,1	0,0

Fonte: Prometeia, Scenari per le economie locali, ottobre 2017

---

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

*Copyright © 2017 Prometeia*

# Prometeia

---

## Bologna

Via Guglielmo Marconi,43  
+39 051 6480911  
italy@prometeia.com

## Milano

Via Brera, 18  
+39 02 80505845  
Viale Monza, 265  
italy@prometeia.com

## Roma

Via Tirso, 26  
italy@prometeia.com

## Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street  
London EC2M 1QS  
+44 (0) 207 786 3525  
uk@prometeia.com

## Istanbul

Metrocity İş Merkezi No. 171 A blok 3. Kat  
Büyükdere Cad Mecidiyeköy  
+ 90 212 7090280-81-82  
turkey@prometeia.com

## Beirut

2nd floor, Chebli Building,  
669 Ashrafieh  
+961 1 425206  
lebanon@prometeia.com

## Mosca

ul. Ilyinka, 4  
Capital Business Center Office 308  
russia@prometeia.com

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



**LinkedIn**  
Prometeia



**Facebook**  
prometeiagroup



**Twitter**  
@PrometeiaGroup



**Youtube**  
prometeia