



**BANCA D' ITALIA**  
EUROSISTEMA

# L'impatto economico della pandemia

Maurizio Silvi

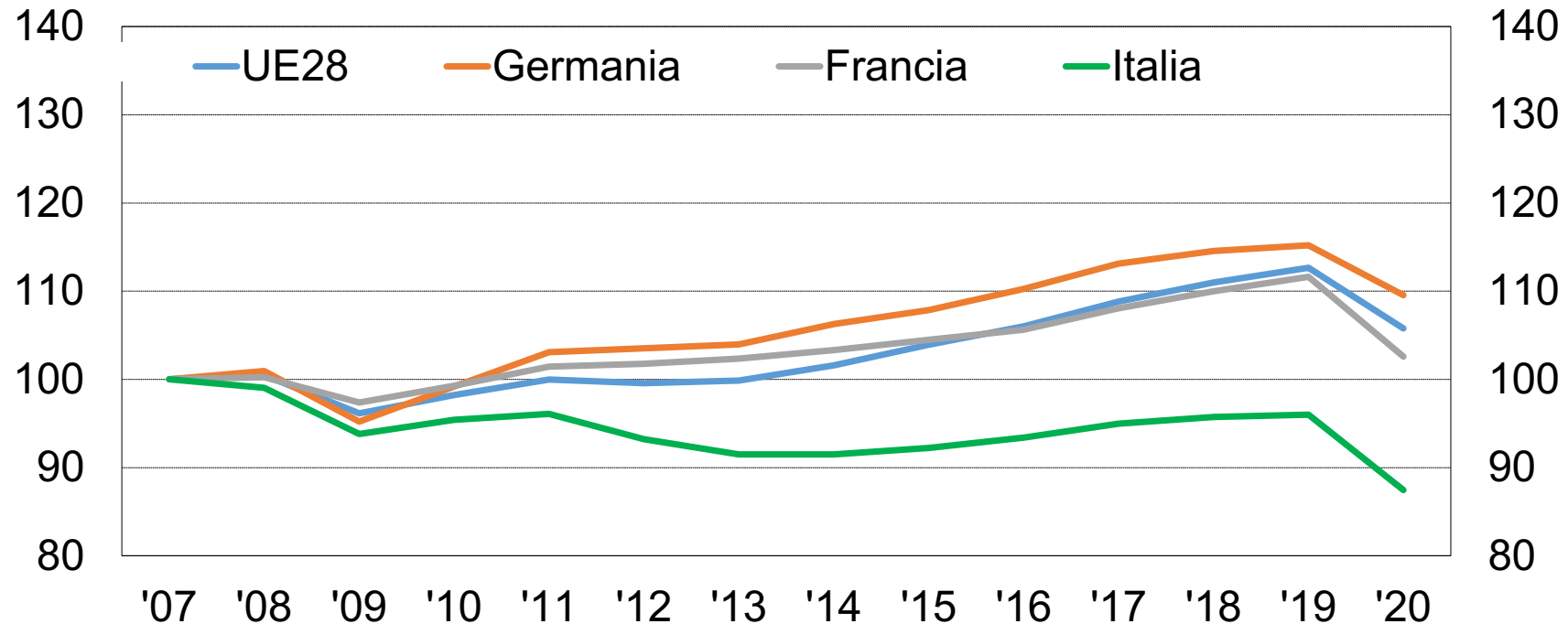
Antonio Accetturo

Filiale di Trento della Banca d'Italia

*18 giugno 2021*

# La crisi economica peggiore (in tempo di pace) mai registrata nei dati statistici

**Dinamica del PIL**  
(valori concatenati; indici 2007=100)



Fonte: elaborazione dati Eurostat e Istat.

## La trasmissione della crisi all'economia italiana

Contributi all'andamento del PIL nel 2020 (1)	
<b>(A) Scenario controfattuale di "assenza di crisi pandemica" (2)</b>	<b>0,5</b>
<b>(B) Effetti dei fattori recessivi</b>	<b>-11,5</b>
Contesto internazionale	-1,4
Flussi turistici	-1,5
Misure di contenimento	-6,5
Incertezza e fiducia	-2,1
<b>(C) Effetti delle politiche di bilancio e monetaria</b>	<b>2,1</b>
<b>Impatto complessivo della pandemia (B+C)</b>	<b>-9,4</b>
<b>Andamento osservato del PIL (A+B+C)</b>	<b>-8,9</b>

(1) Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento. – (2) Proiezioni pubblicate in *Bollettino economico*, 1, 2020.

## Una crisi asimmetrica tra i settori

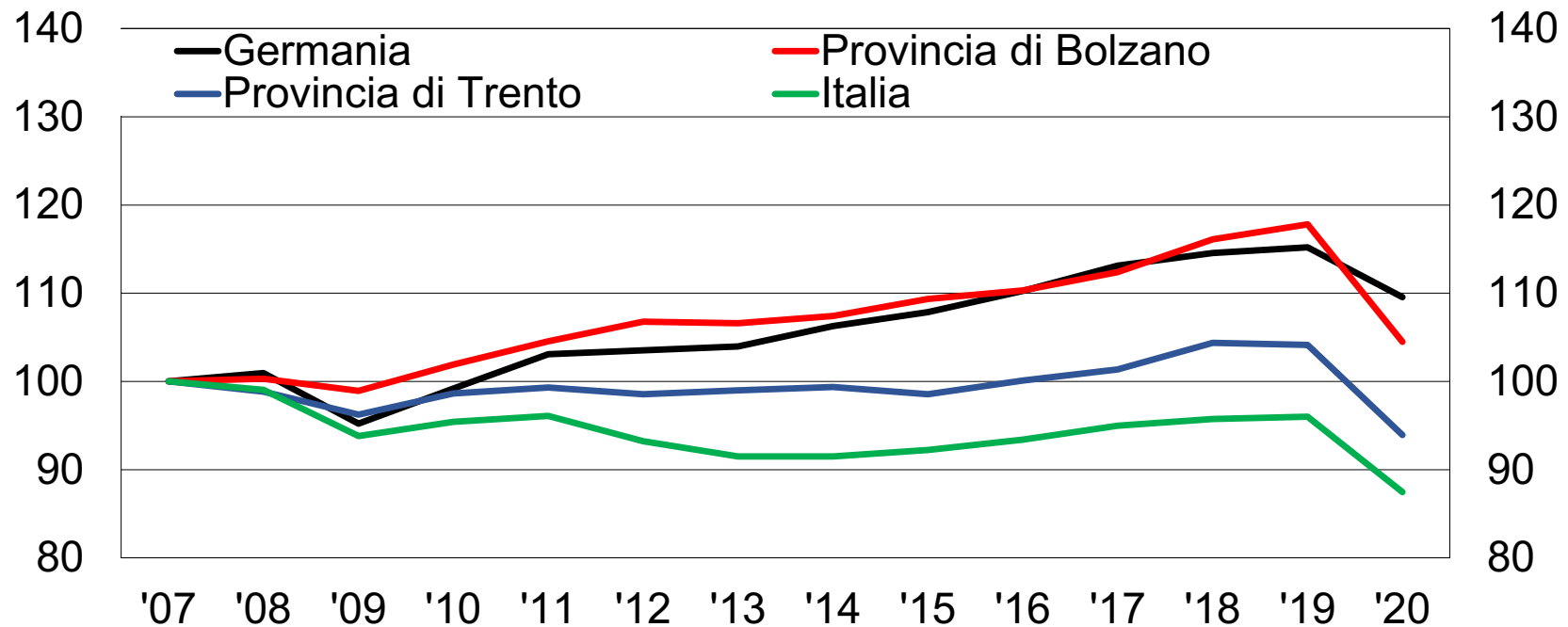
---

- Tutti i comparti hanno risentito del lockdown di marzo-maggio 2020 (effetti diretti e indiretti)
  - Industria e costruzioni: rapida ripresa nei mesi estivi e nell'ultimo trimestre
  - Servizi: maggiori difficoltà per effetto delle restrizioni
  - Agricoltura: sostanziale tenuta (effetti di filiera)
-

# La crisi nelle province autonome

## Dinamica del PIL

(valori concatenati; indici 2007=100)



Fonte: elaborazione dati Eurostat, Istat, Ispat e Astat.

## Le proiezioni di crescita per l'Italia

	2020	2021	2022	2023
PIL (1)	-8,9	4,4 <sup>(*)</sup>	4,5	2,3
Consumi delle famiglie	-10,7	3,7	5,3	2,0
Consumi collettivi	1,6	1,5	-1,4	0,8
Investimenti fissi lordi	-9,2	13,8	9,3	4,8
<i>di cui:</i> Investimenti in beni strumentali	-11,4	11,3	10,4	7,8
Investimenti in costruzioni	-6,6	16,8	8,0	1,4
Esportazioni totali	-14,5	11,0	6,5	3,4
Importazioni totali	-13,1	12,0	7,7	3,8
Prezzi al consumo (IPCA)	-0,1	1,3	1,2	1,3
IPCA al netto dei beni energetici e alimentari	0,5	0,6	0,7	1,1
Occupazione (ore lavorate)	-11,2	5,4	3,9	2,5
Occupazione (numero di occupati)	-2,8	-1,2	1,8	1,9
Tasso di disoccupazione (2)	9,3	10,2	9,9	9,5

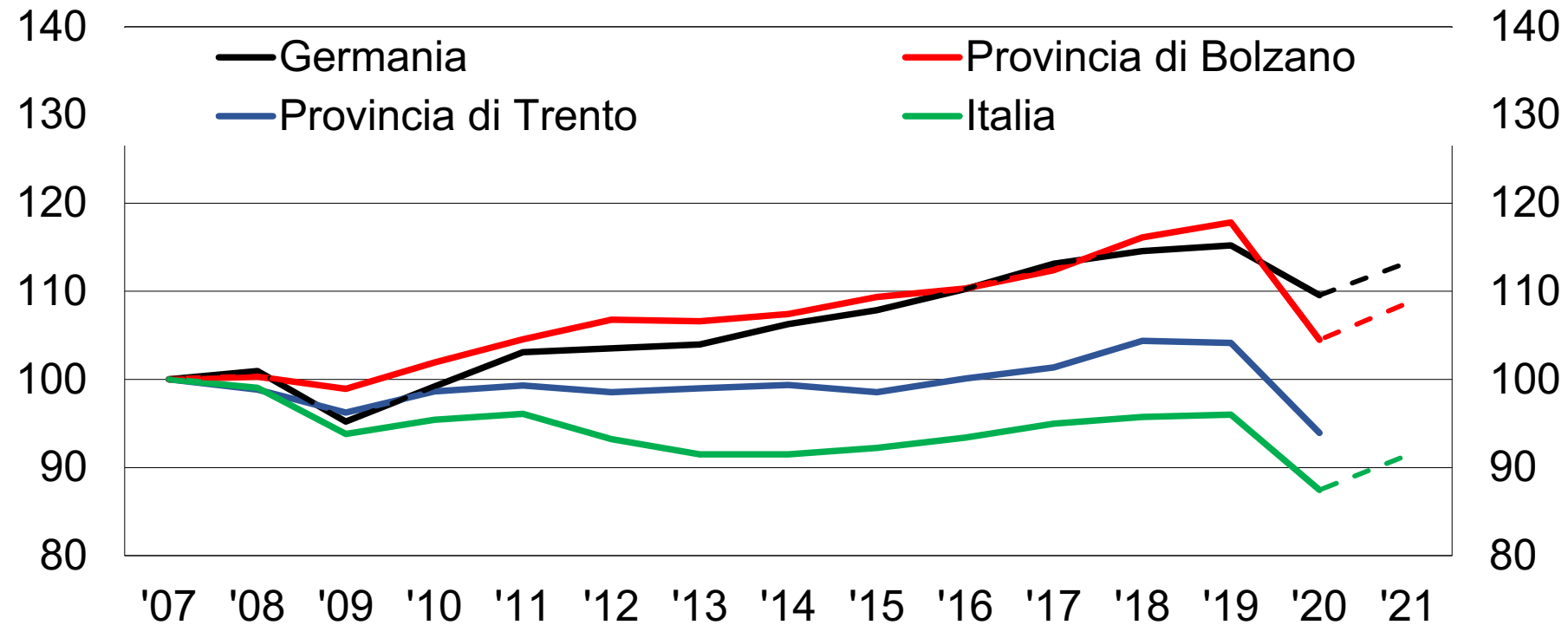
## Le proiezioni di crescita per l'Italia

	2020	2021	2022	2023
PIL (1)	-8,9	4,4 <sup>(*)</sup>	4,5	2,3
Consumi delle famiglie	-10,7	3,7	5,3	2,0
Consumi collettivi	1,6	1,5	-1,4	0,8
Investimenti fissi lordi	-9,2	13,8	9,3	4,8
<i>di cui:</i> Investimenti in beni strumentali	-11,4	11,3	10,4	7,8
Investimenti in costruzioni	-6,6	16,8	8,0	1,4
Esportazioni totali	-14,5	11,0	6,5	3,4
Importazioni totali	-13,1	12,0	7,7	3,8
Prezzi al consumo (IPCA)	-0,1	1,3	1,2	1,3
IPCA al netto dei beni energetici e alimentari	0,5	0,6	0,7	1,1
Occupazione (ore lavorate)	-11,2	5,4	3,9	2,5
Occupazione (numero di occupati)	-2,8	-1,2	1,8	1,9
Tasso di disoccupazione (2)	9,3	10,2	9,9	9,5

# Le proiezioni per il 2021

## Dinamica del PIL

(valori concatenati; indici 2007=100)



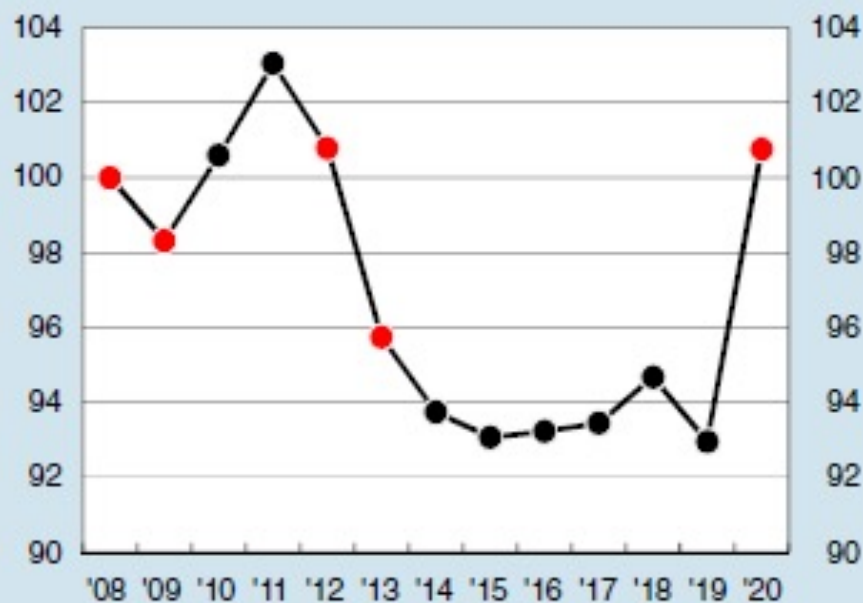
Fonte: elaborazione dati Eurostat, Istat, Ispat, Astat e Commissione europea.



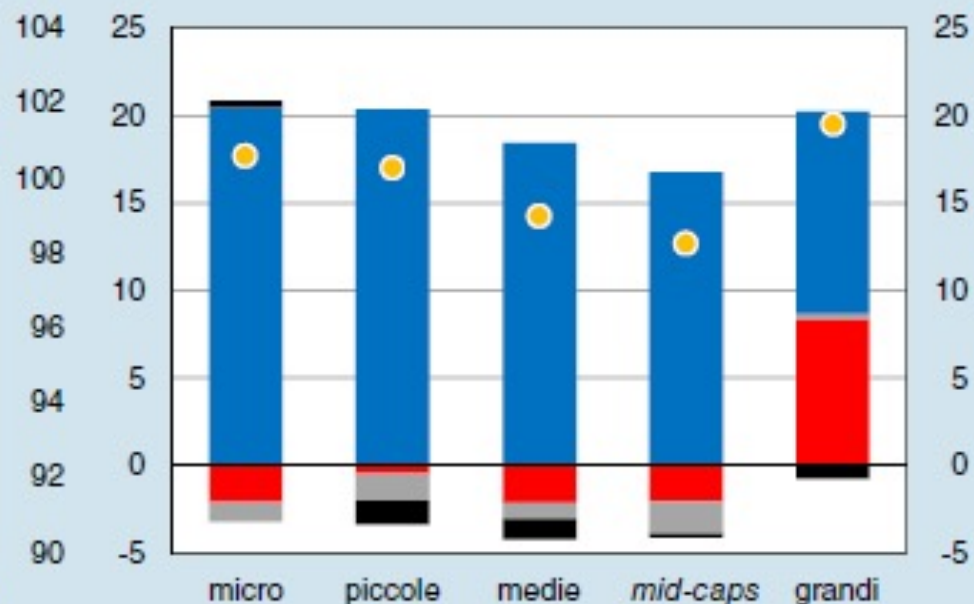
# La situazione finanziaria delle imprese

## Andamento del credito alle imprese

(a) andamento del credito bancario (1)  
(numero indice: 2008=100)



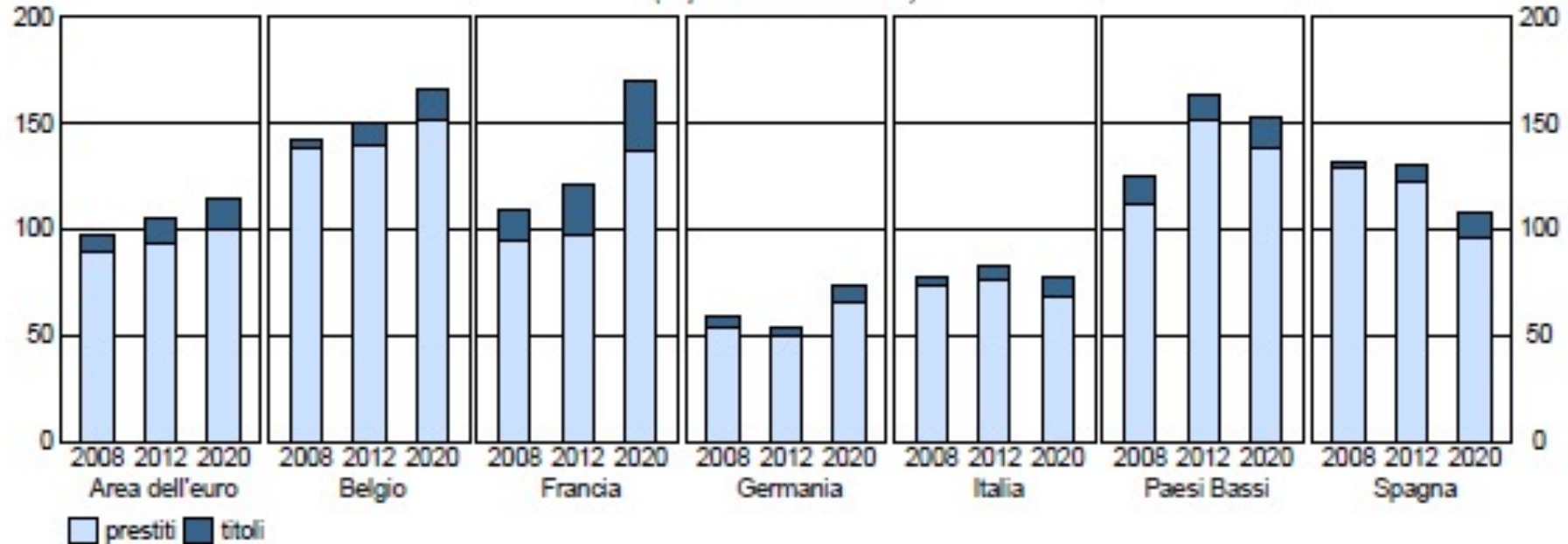
(b) variazione del credito accordato (2)  
(marzo-dicembre 2020; miliardi di euro)



- credito a breve - imprese con garanzia pubblica
- credito a scadenza - imprese con garanzia pubblica
- credito a breve - imprese senza garanzia pubblica
- credito a scadenza - imprese senza garanzia pubblica
- credito totale

# Troppo debito per le imprese?

21 – Debiti finanziari delle imprese (1)  
(in percentuale del PIL)

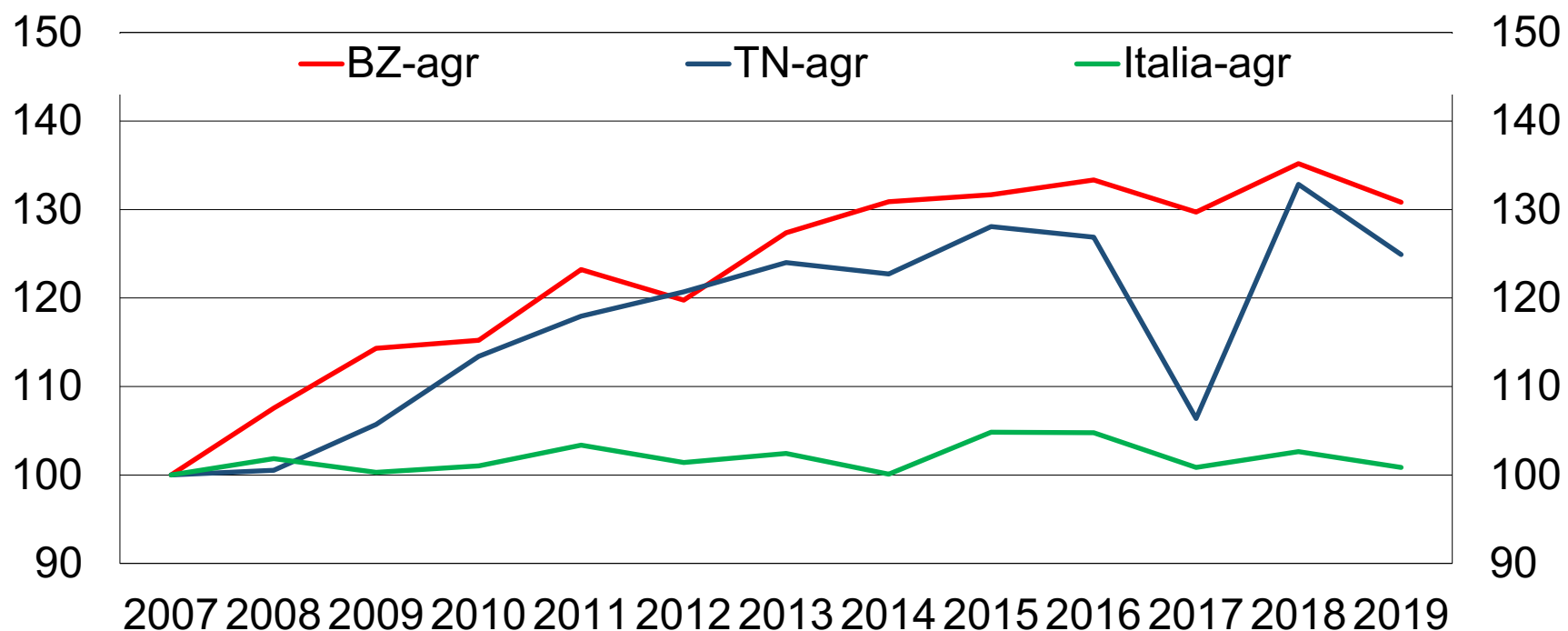


Fonte: elaborazioni su dati BCE ed Eurostat.

(1) I dati si riferiscono al settore delle società non finanziarie. Dati di fine periodo.

# Il settore agricolo

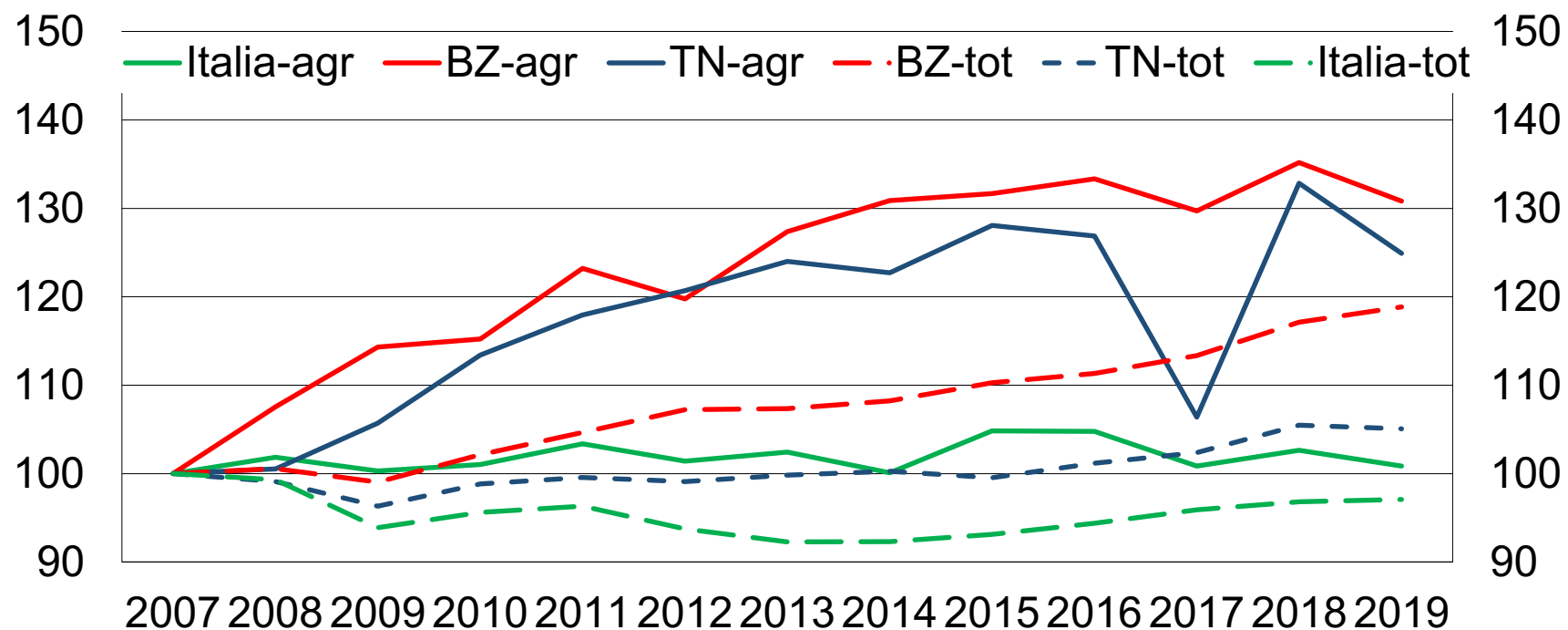
## Dinamica del Valore Aggiunto (valori concatenati; indici 2007=100)



Fonte: elaborazione dati Istat.

# Il settore agricolo

## Dinamica del Valore Aggiunto (valori concatenati; indici 2007=100)



Fonte: elaborazione dati Istat.

## Alcune sfide

---

- Effetti di filiera
    - Nel corso del lockdown di marzo-aprile, le chiusure hanno riguardato solo il 6% del VA aggiunto agricolo (silvicoltura)
    - La perdita di VA è stimabile al 16% a causa degli effetti di filiera
  - Trasporti, sostenibilità, cambiamenti climatici
-



**BANCA D' ITALIA**  
EUROSISTEMA

# L'impatto economico della pandemia

Maurizio Silvi

Antonio Accetturo

Filiale di Trento della Banca d'Italia

*18 giugno 2021*