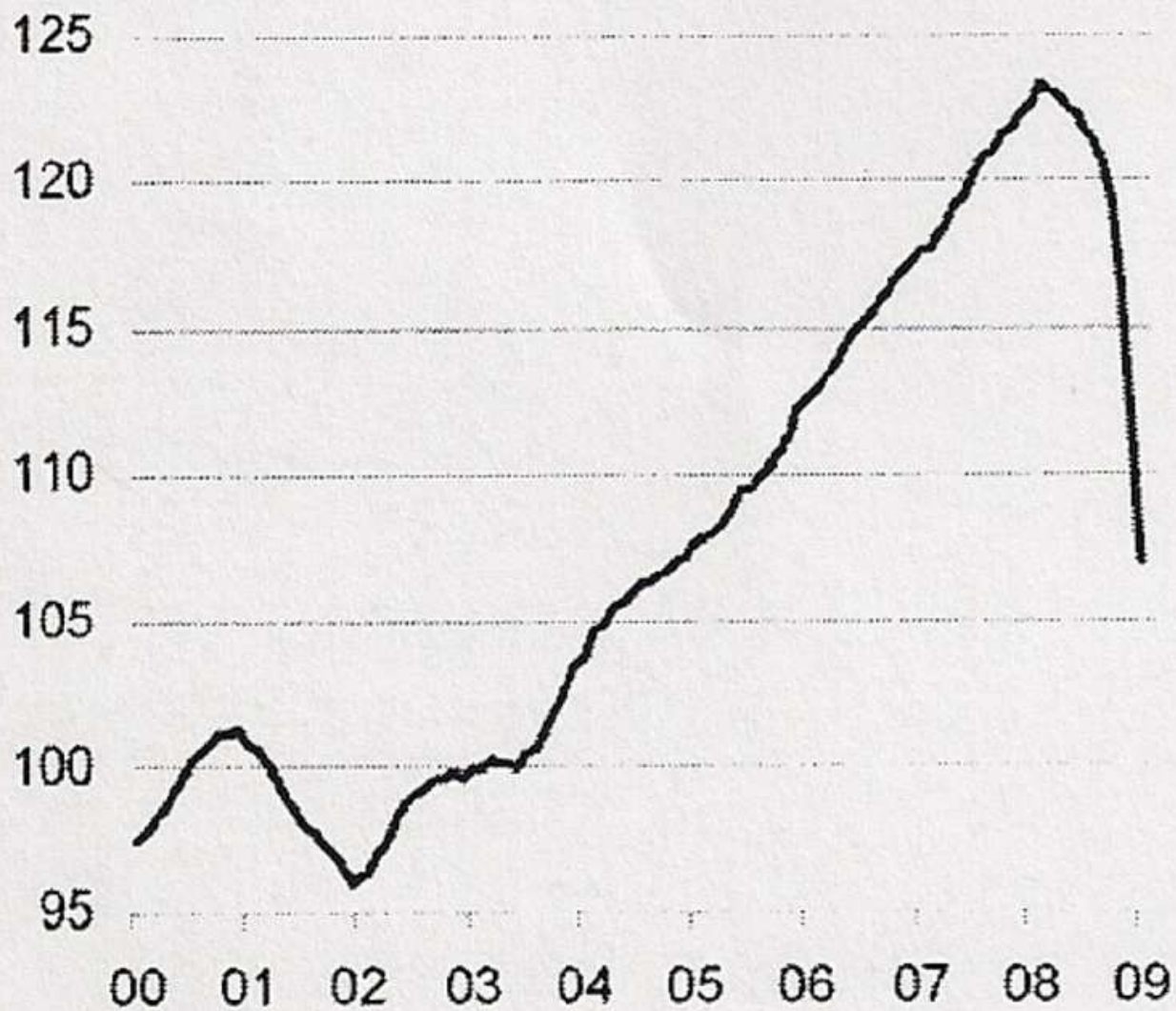


# La Crisi Globale: genesi, situazione attuale sviluppi

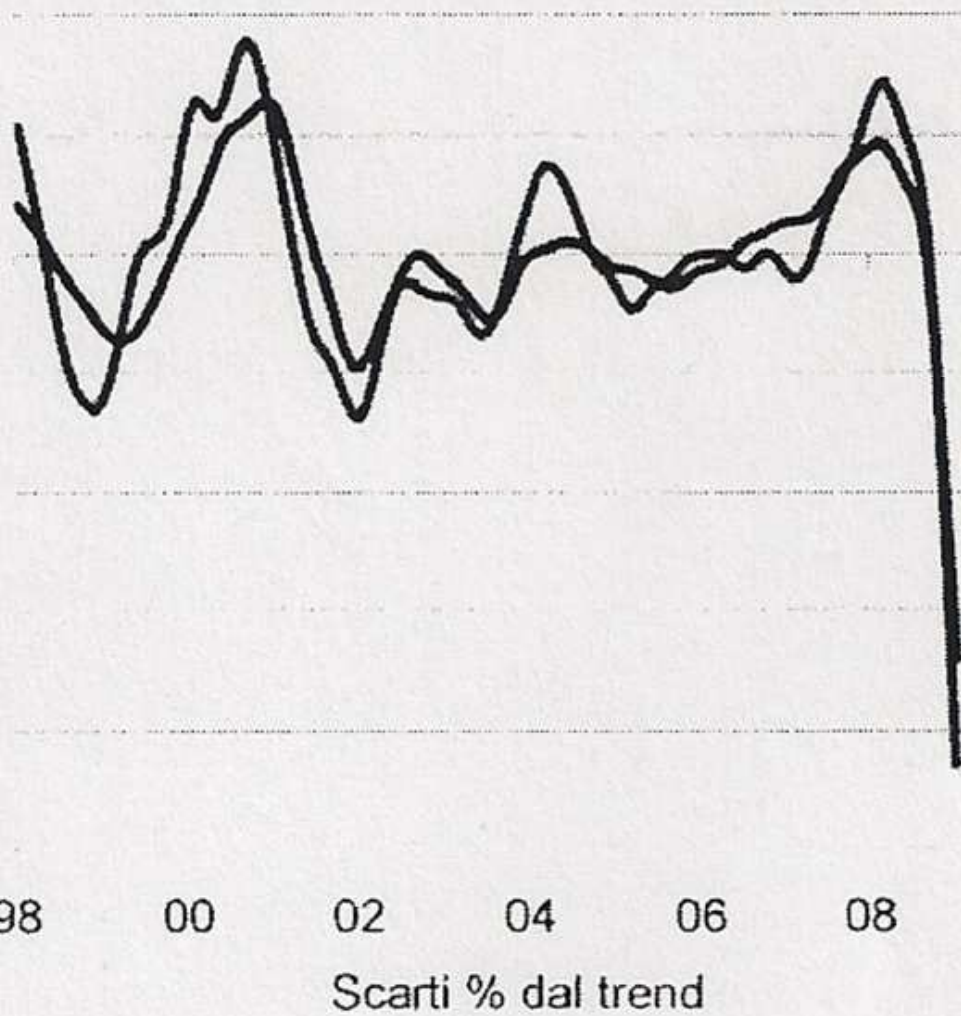
## Produzione industriale mondiale



Indice 2000 = 100; m.m. 3 termini

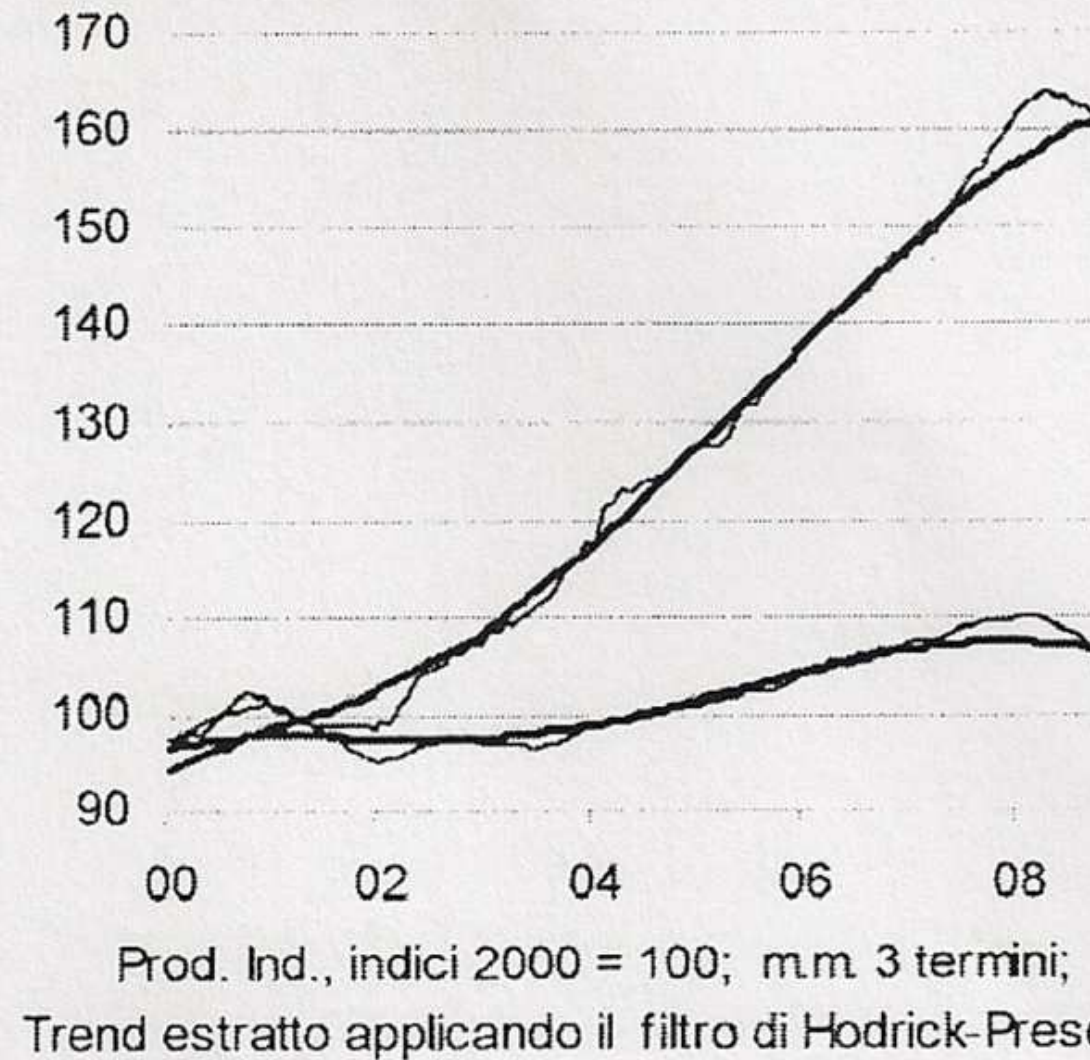
### Il ciclo dell'industria mondiale

— Emergenti — Industrializzati



### Il trend dell'industria mondiale

— Emergenti — Industrializzati



# LE RAGIONI

- INTERCONNESSIONE MONDIALE
- RUOLO AUTONOMO DELLA FINANZA
- RUOLO DEL DOLLARO
- SQUILIBRIO CONSUMO-PRODUZIONE
- AVIDITÀ
- ECCESSO DI FIDUCIA

# CAUSE CONGIUNTURALI

INTERESSI BASSI - LIQUIDITÀ ABBONDANTE

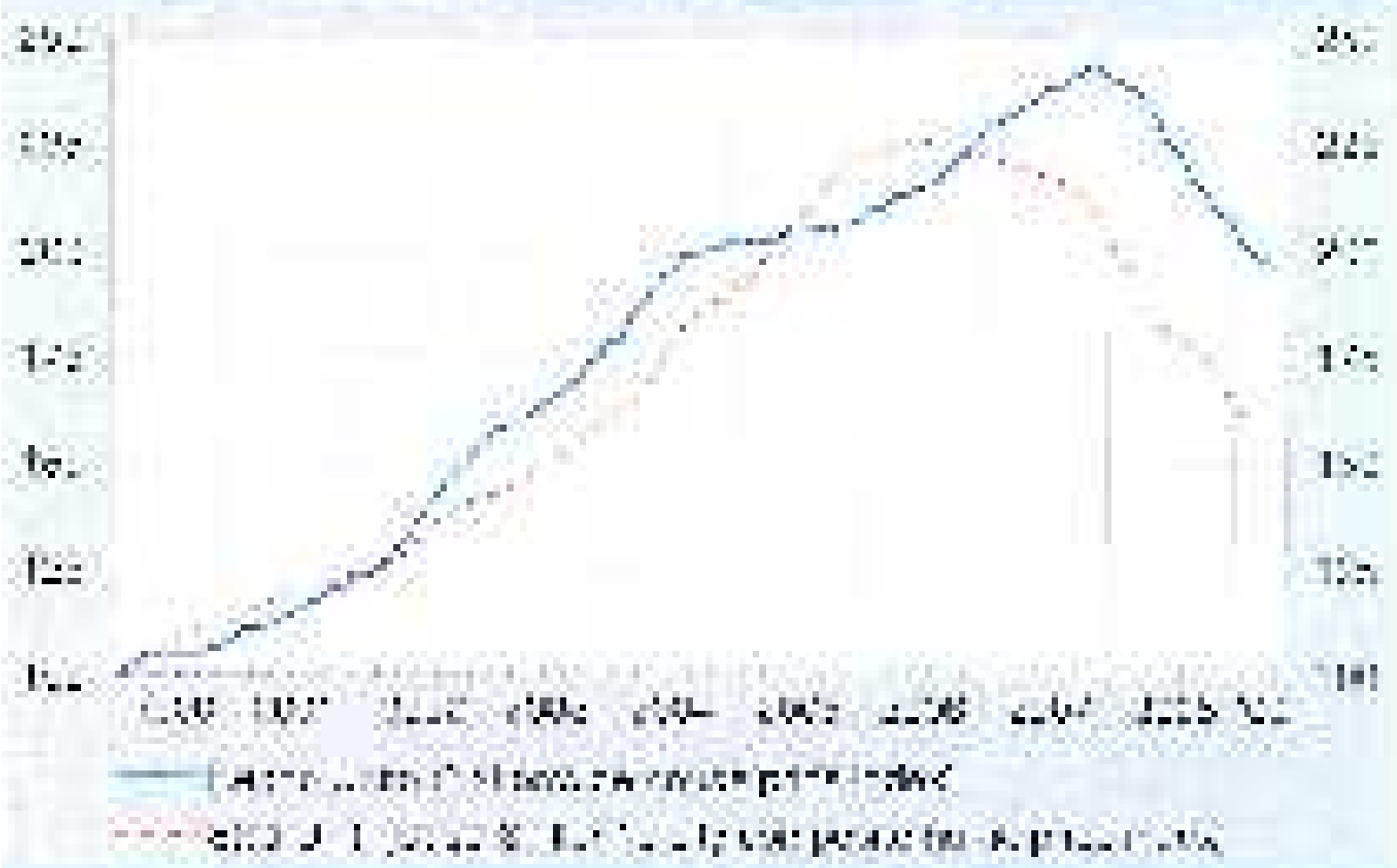
LEVA FINANZIARIA ELEVATA

NUOVI STRUMENTI FINANZIARI (DERIVATI)

BOLLA IMMOBILIARE

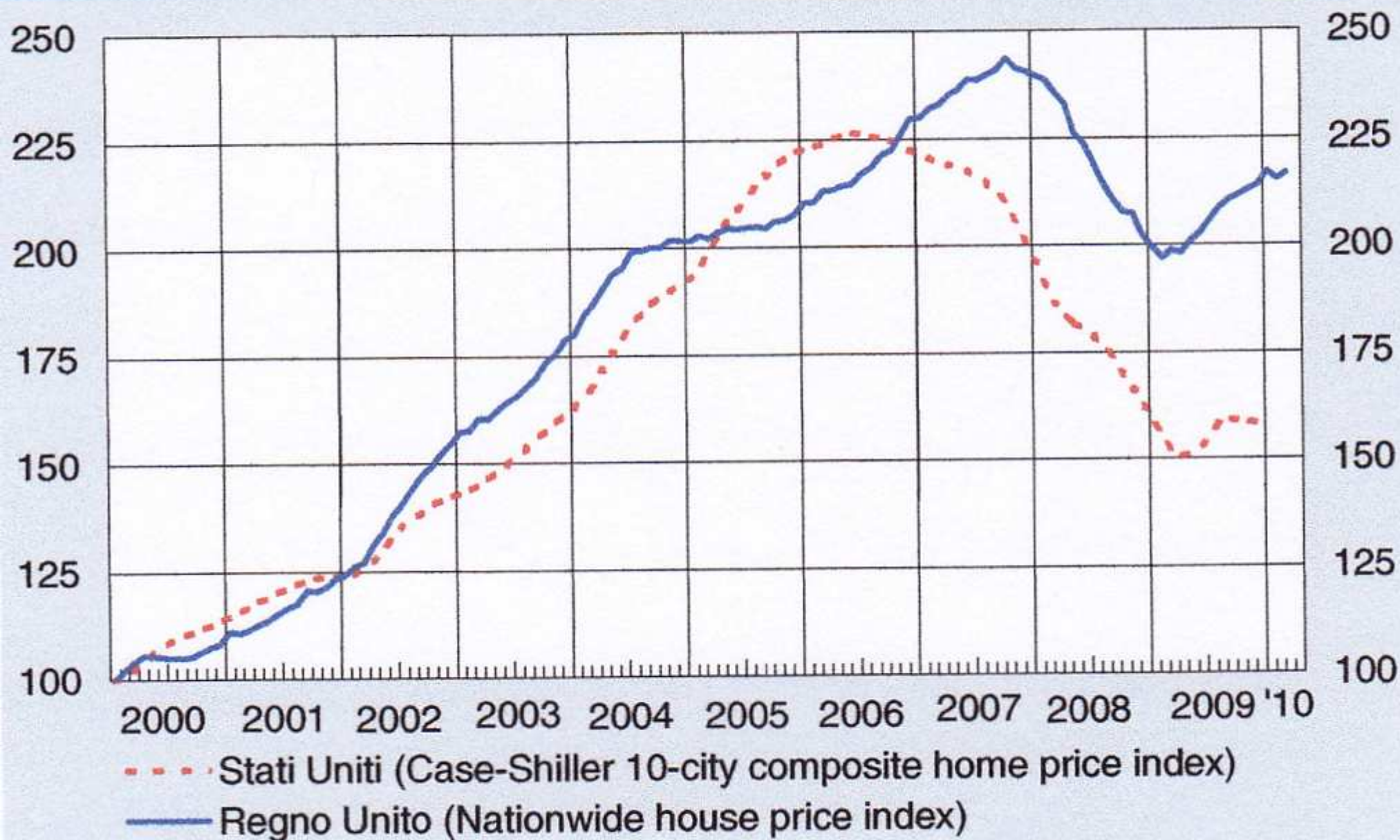
FONTI A BREVE IMPIEGHI A LUNGO

# Mercato immobiliare: indici di prezzo delle case (trimestri gennaio 2001 - T1 07)



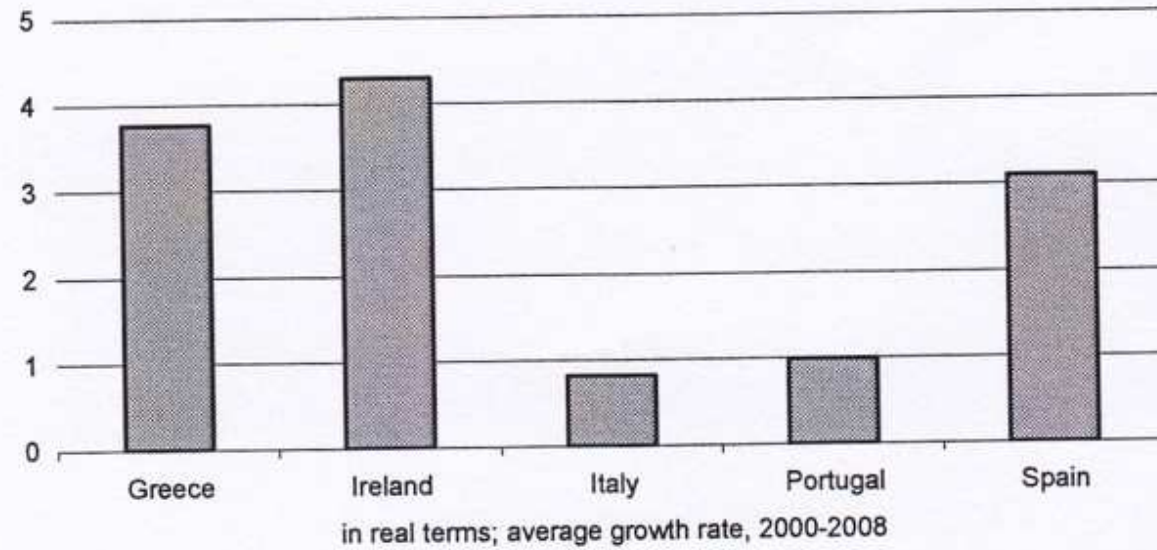
# Mercato immobiliare: indici di prezzo delle case

(dati mensili; indici gennaio 2000=100)

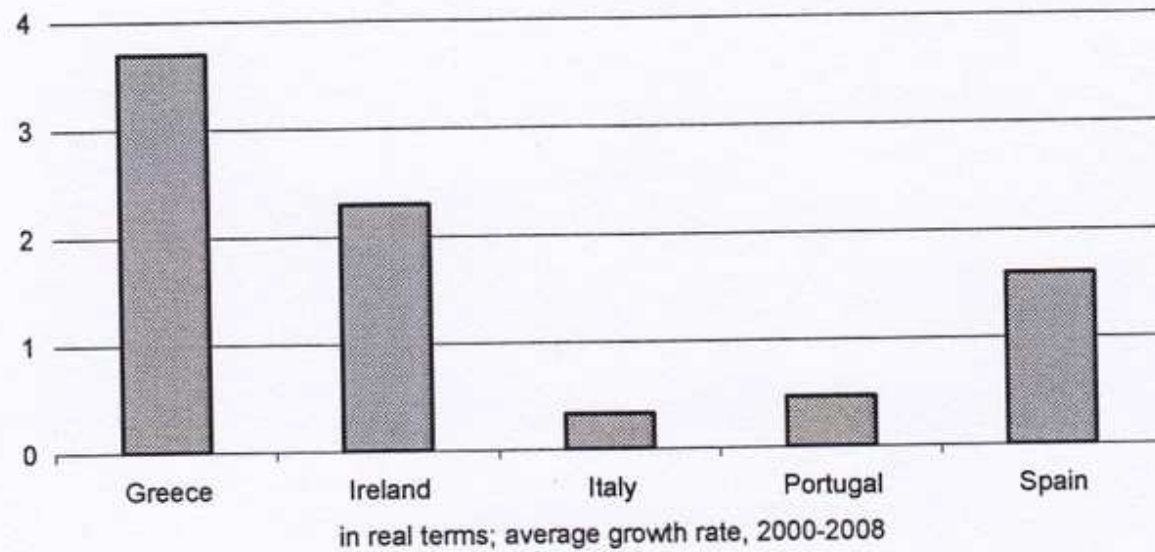


# Growth

Gross domestic product, 2000-2008



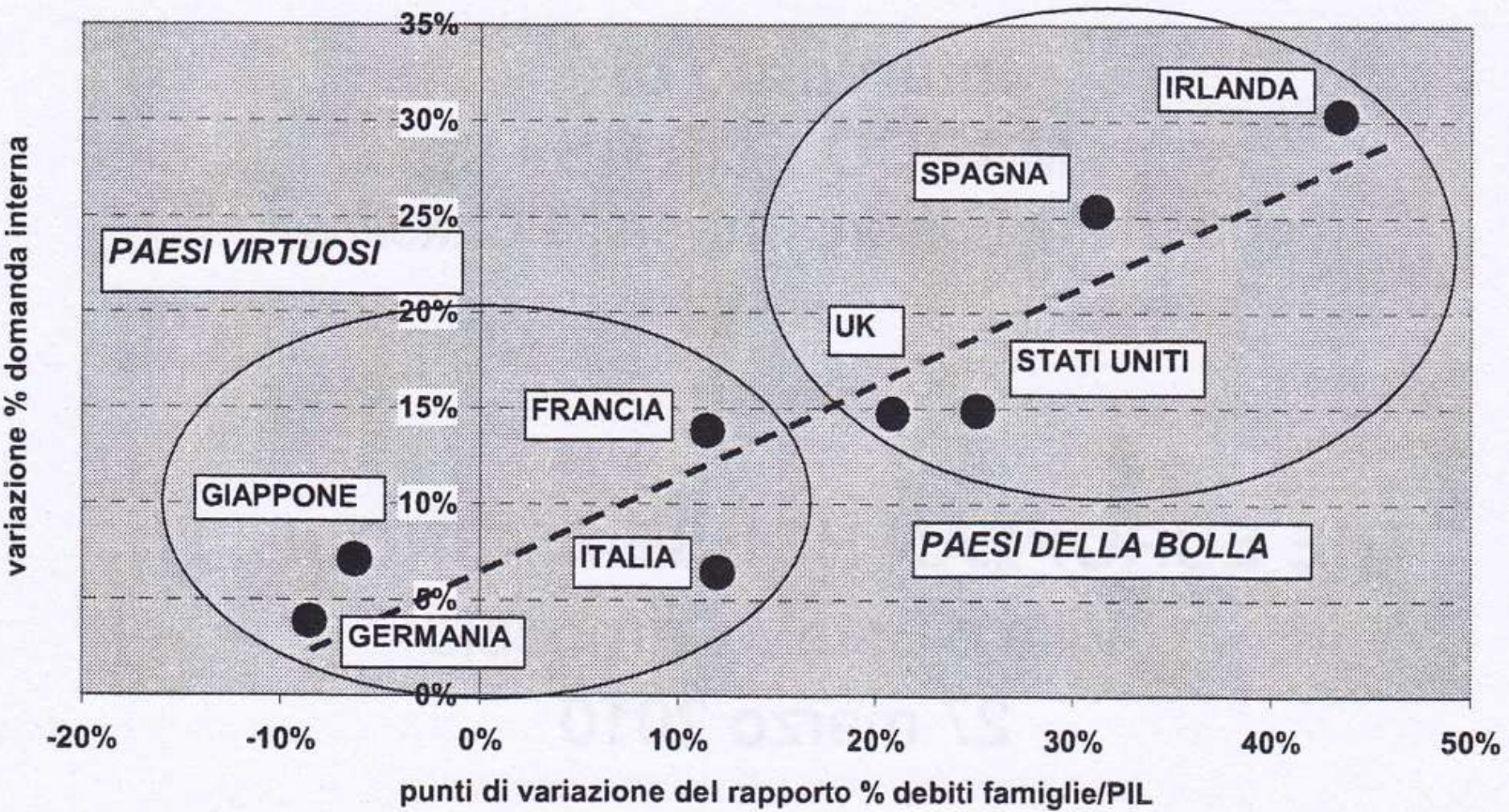
Per capita Gdp, 2000-2008





# NEL 2002-07 LA DOMANDA INTERNA È STATA TRAINATA DAI DEBITI DELLE FAMIGLIE

Domanda interna e debito delle famiglie: 2002-2007



# CAUSE STRUTTURALI

- SQUILIBRIO CONSUMO - PRODUZIONE
- DOPPIO RUOLO DEL DOLLARO
- MERCATO FINANZIARIO POCO CONTROLLATO

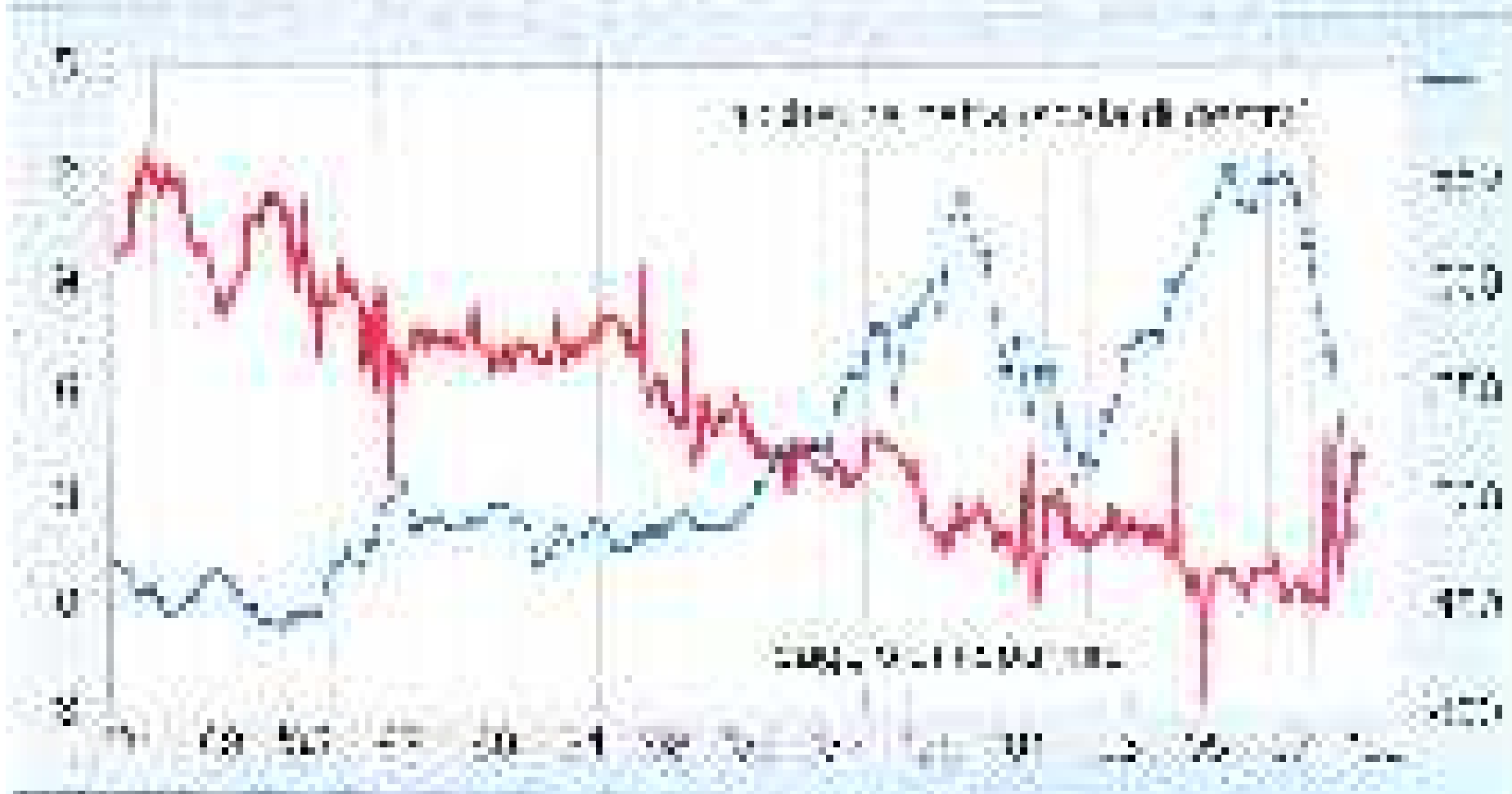


Source: National sources, Morgan Stanley Research

# CONFRONTO CON LA CINA



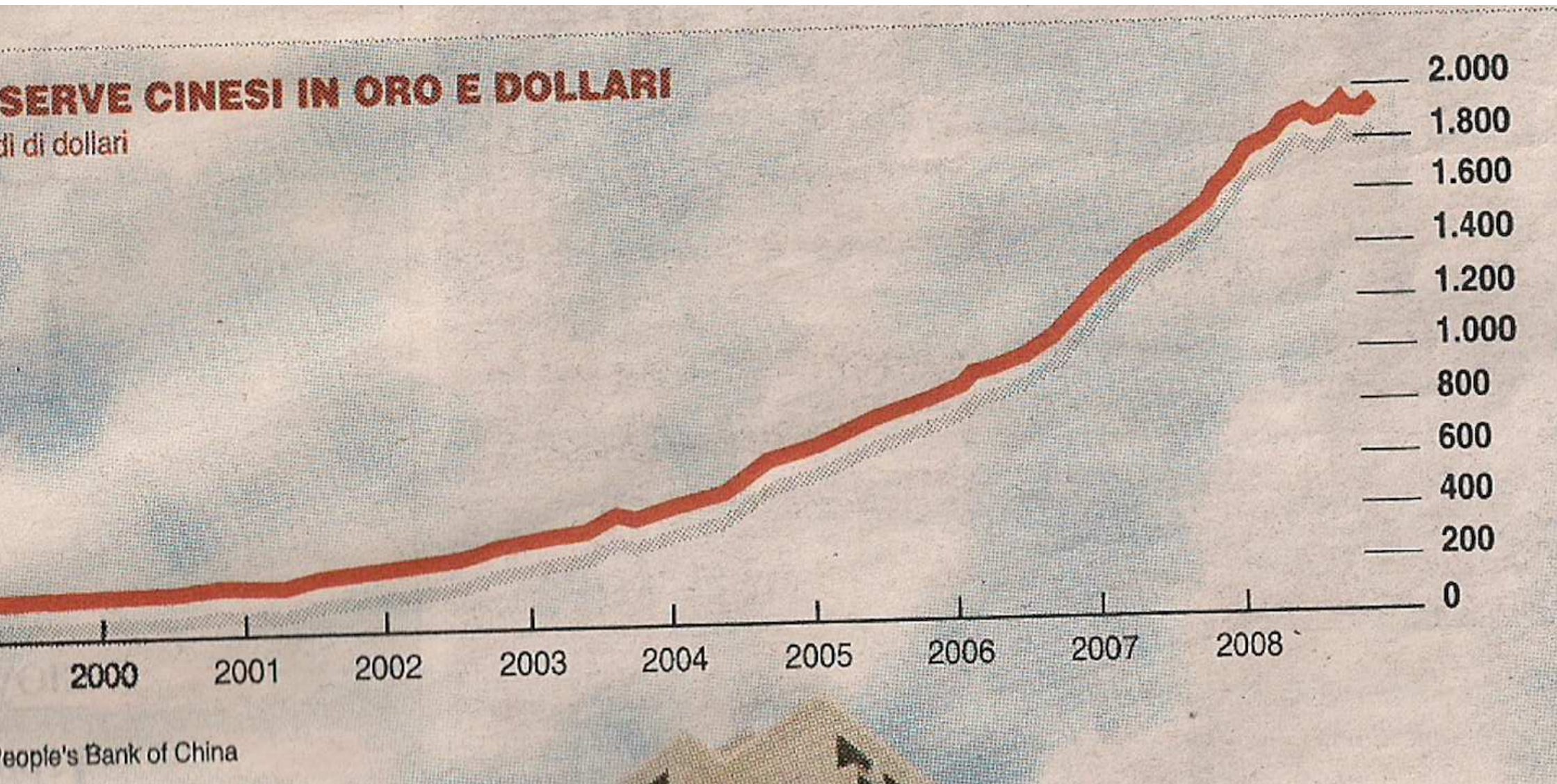
## Saggio di risparmio e ricchezza netta delle famiglie (3)



Tab. 14. Rapporto tra risparmio e ricchezza netta delle famiglie (3). La ricchezza netta (dalla fine del 1999 con l'aggiornamento mensile) è calcolata al risparmio circolante (sulla base delle informazioni 4-11) con un lag di 12 mesi. La ricchezza netta delle famiglie è calcolata con un lag di 12 mesi.

# CROLLA

(Un Esempio)



# CAUSE CULTURALI

- NEOLIBERISMO
- ECCESSO DI FIDUCIA NEI MODELLI MATEMATICI (VAR)
- SISTEMI PREMIANTI FUORI SCALA
- SHORTISMO
- AVERE COME ESSERE

# CEO SUPERSTAR

## GLI STIPENDI A CONFRONTO

Il confronto tra la media dei compensi degli amministratori delegati Usa e la media dei compensi di lavoratori dal 1980 al 2006





# LE TRE GRANDI CRISI

## Three Bears

The past century's worst market slumps

tratto da: The End of the Street as we know it

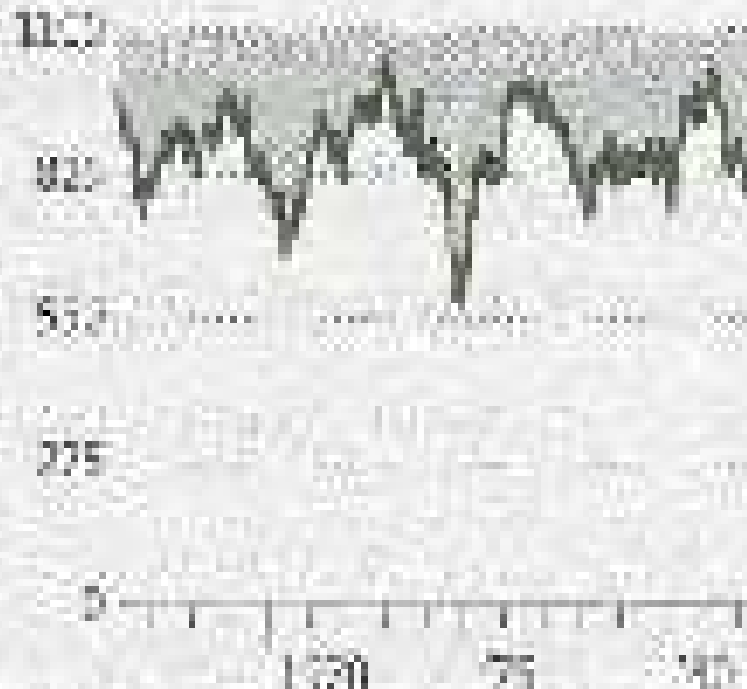
### The Great Depression

Sept. 1929–April 1942



### The 1970s

Feb. 1982–Aug. 1982



### Now

Jan. 2000–Oct. 2008



■ Severe price deflation  
■ High unemployment

■ High inflation  
■ High unemployment  
■ Oil stocks

■ Cheap credit  
■ Consumer debt binge  
■ Property bubble

# CRONOLOGIA DELLA CRISI

IL MERCATO IMMOBILIARE CEDE (2006 - 2007)

DIFFICOLTA' FINANZIAMENTI OVERNIGHT

FALLIMENTO PRIMI HEDGE FUND (Estate 2007)

CRISI NORTHERN ROCK (Settembre 2007)

WRITE-OFF DI UBS (14 - 2 - 2008)

FALLIMENTO ALTRI HEDGE FUND (PELTON

PARTNERS, THORNBURG MORTGAGE feb/marzo 2008)

INTERVENTI TESORO AMERICANO AIG, BEAR  
STEARNS

CRISI LEHMAN BROTHERS (Sett. 2008)

# TECNOLOGIA DELLA CRISI

- NAZIONALIZZAZIONE FREDDIE MAC e FANNIE MAE (fine 2008)
- FORTIS (fine 2008 inizio 2009)
- ECCETERA.....

# Investimento Americane

## End of the Line

The transformation of Goldman Sachs and Morgan Stanley into traditional bank holding companies marks the end of Wall Street's big standalone investment banks.

● Bought   ● Acquired   ● Transformed

A.G. Edwards

● bought by Wachovia  
2007

Bear Stearns

● bought by  
JP Morgan  
Chase 2008

Donaldson, Lufkin & Jenrette

● bought by Credit Suisse  
2000

First Boston

● bought by Credit Suisse 2002

Goldman Sachs

● becomes bank  
holding co.  
2009

J.P. Morgan

● bought by Citicorp 2008

Lehman Brothers

● failed 2008

Merrill Lynch

● bought by Bank  
of America 2008

Morgan Stanley

● becomes bank  
holding co. 2009

PaineWebber

● bought by U.S. 2002

Salomon Brothers

● bought by Wachovia 1997

tratto da: The End  
Street as we kn

# STATO

“Dalla metà del 2008 le politiche di bilancio di quasi tutti i paesi hanno assunto un orientamento fortemente espansivo, con misure di sostegno alla domanda di dimensioni senza precedenti dal secondo dopoguerra che si aggiungono agli interventi volti a stabilizzare il sistema bancario e finanziario.” (Banca d’Italia, Bollettino Economico n.56 pag.15)

# STATO

## STATI UNITI

Economic Stimulus Act (2/2008); 168 mld \$ (127 mld € e 1,2% PIL) per economia reale

Emergency Economic Stabilization Act (10/2008); 700 mld \$ (530 mld € e 5% PIL) per finanza (meno 10% del totale per economia reale)

American Recovery and Reinvestment Act (2/2009); 287 mld \$ (596 mld € e 6% PIL)

# STATO

## REGNO UNITO

- Bank Recapitalization Fund (10/2008); 50 mld £ (54 mld €) a favore della finanza
- Pre-Budget Report (11/2008); stanziamento 20 mld £ annuncio di altri possibili 500 mld £ (560mld €) per l'economia reale
- Pacchetto Government's Asset Protection Scheme; garanzie su Asset Backed Securities, Credit Guarantees Scheme e conversione di debiti in azioni (1/2009) interventi per la finanza non tutti "cifrati"
- Nel complesso è stato stimato un intervento a carico del bilancio statale di 700 mld £ (753 mld €) che porteranno il deficit di bilancio pubblico all'8% e il debito pubblico al 57% del PIL

# STATO

## GIAPPONE

- Pacchetto anticrisi (10 e 12/2008) 7.500 mld ¥ (600 mld €). Meno del 10% del totale per la finanza e il resto per l'economia reale (impulso pari al 2% del PIL)
- Piano di sostegno finanziario alle imprese piccole e medie (1/2009); 1.670 mld ¥ (133 mld €) anche sotto forma azionaria e concessione di garanzie



# STATO

## CINA

- Provvedimento a sostegno dell'economia reale per 4.000 mld di yuan (427 mld € e 17% del PIL in 2 anni). L'impulso è pari al 50% della crescita prevista nel 2009. Quasi la metà è destinato a migliorare le rete logistica e di comunicazione e solo una minima parte destinata al welfare.

# STATO

## GERMANIA

Fondo per la stabilizzazione finanziaria (10/2008); 100 mld €, di cui 20 per concedere garanzie su nuove emissioni di titoli fino a 400 mld €.

Primo pacchetto di stimolo all'economia (12/2008); 31 mld €, pari all'1,3% del PIL per il biennio 2009-2010.

Secondo pacchetto di stimolo all'economia (1/2009); 50 mld €, 2% PIL biennio 2009-2010

# STATO

## FRANCIA

Misure anticrisi finanziaria (10/2008); concessione di garanzie (a) sulle emissioni della Société française de financement de l'économie per 320 mld € e (b) sui finanziamenti del Gruppo Dexia e SPPE per 40 mld € e sottoscrizione di debiti subordinati di banche per 10 mld €, aumentati di altri 10,5 (1/2009).

Piano per il rilancio dell'economia reale (12/2008); 26 mld € (1,3% del PIL) per il biennio 2009-2010.

Nel complesso la Francia ha annunciato un piano di 175 mld € in tre anni.

# STATO

## SPAGNA

- Sostegno del sistema bancario (10/2008); fondo per interventi da 30 a 50 mld € e garanzia sui titoli fino a 100 mld €.
- Plan para el estímulo de la economía y el empleo (11/2008); 30 mld € (2,8 % del PIL) per famiglie, imprese e occupazione.

# STATO

## RUSSIA

Primo pacchetto di sostegno dell'economia (9/2008); 4.800 mld di rubli (4,8 mld € e 0,6% del PIL).

Finanziamento al settore industriale e finanziario (10/2008); 4.600 mld di rubli (116 mld € e 15% del PIL)

Secondo pacchetto di sostegno dell'economia (11/2008); 550 mld di rubli (13,8 mld € e 1,7% del PIL)

# STATO

## INDIA

- Pacchetto fiscale per il sostegno dell'economia (12/2008); 200 mld di rupie (3 mld € e 0,3% del PIL)

## BRASILE

- Piano di sostegno dell'economia (12/2008); 8 mld di real (2,6 mld € e 0,3% del PIL) sotto forma di riduzioni fiscali.
- Piano di mobilitazione delle riserve ufficiali (12/2008) 7,4 mld € per finanziare il debito e del settore privato.

# IL G 20

- COORDINAMENTO DECISIONI
- RAFFORZAMENTO FMI
- FINANZIAMENTO “DIRITTI SPECIALI DI PRELIEVO”

# EL ITALIA?

- ELEVATO DEBITO PUBBLICO
- ELEVATO DEFICIT
- STRUTTURA FRAMMENTATA DEI SETTORI PRODUTTIVI
- BASSA PRODUTTIVITÀ DELLA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE
- CONTESTO SCARSAMENTE PRO-BUSINESS



# ELL'ITALIA!



Fonte: ISTAT, Banca d'Italia, Eurostat  
IP = Produzione Industriale (IP) (1990=100)  
BCI = Clima di fiducia delle imprese (BCI) (1990=100)  
IP = Produzione Industriale (IP) (1990=100)  
BCI = Clima di fiducia delle imprese (BCI) (1990=100)

# CONFERENZA



Fonte: elaborazioni su dati ISTAT.  
(1) Media mobile sui 3 mesi, l'elemento nel mese di riferimento dei dati fra le percentuali di variazioni positive ("alto") e negativa ("basso") da interpretare i dati degli operatori alla richiesta di formulare un giudizio sul livello degli ordini del dettaglio analizzato. La risposta ad una particolare richiesta

# EL ITALIA?

- Misure di sostegno alla domanda interna e all'occupazione (L.185-10/2008); 7,8 mld € nel triennio 2009-2011 (0,5% del PIL) fiscalmente neutrali (ossia finanziati con maggiori entrate e minori spese)
- Misure di sostegno ai settori industriali in crisi (L.5-2/2009); 1,8 mld € (0,1% del PIL), di cui nel 2009 per rottamazione auto; più sgravi fiscali non cifrabili in anticipo

# ELTITALIA?

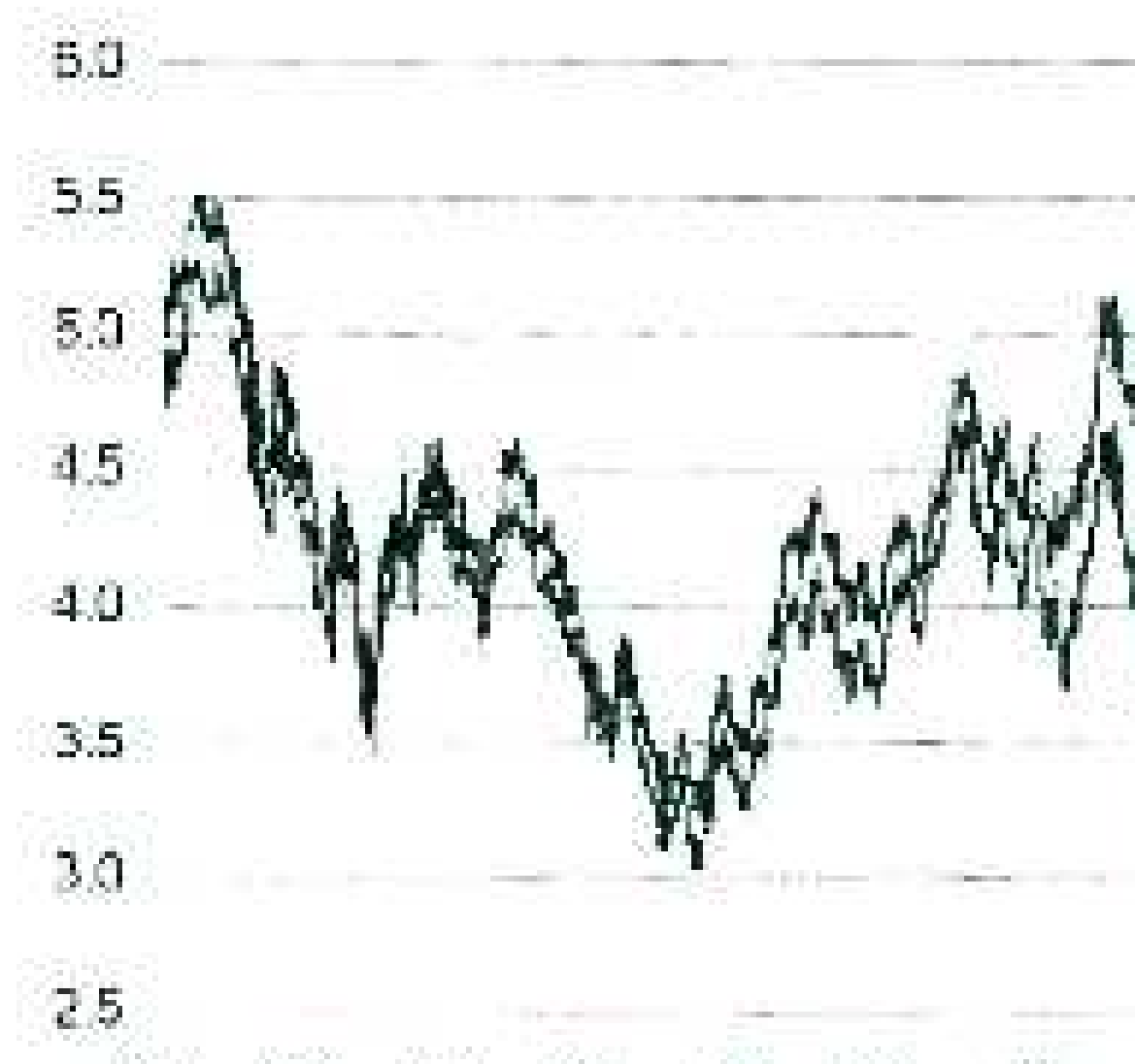
elaborazione Giacomo Vaciago

Tassi d'interesse a 10 anni  
Differenziale Italia - Germania



Tassi d'interesse a 10 anni

— Italia — Germania



# CONCETTI CONDIVISI

- LO STATO DEVE INTERVENIRE ANCHE NAZIONALIZZANDO
- I MERCATI VANNO REGOLATI
- TUTTI I MAGGIORI PAESI SI DEVONO COORDINARE

# IL DIBATTITO

INTERVENTI LIMITATI AL SISTEMA FINANZIARIO?

PROTEZIONISMO?

QUALE RUOLO PER GLI ORGANISMI SOVRANAZIONALI?

SOSTITUIRE IL DOLLARO COME MONETA RISERVA?

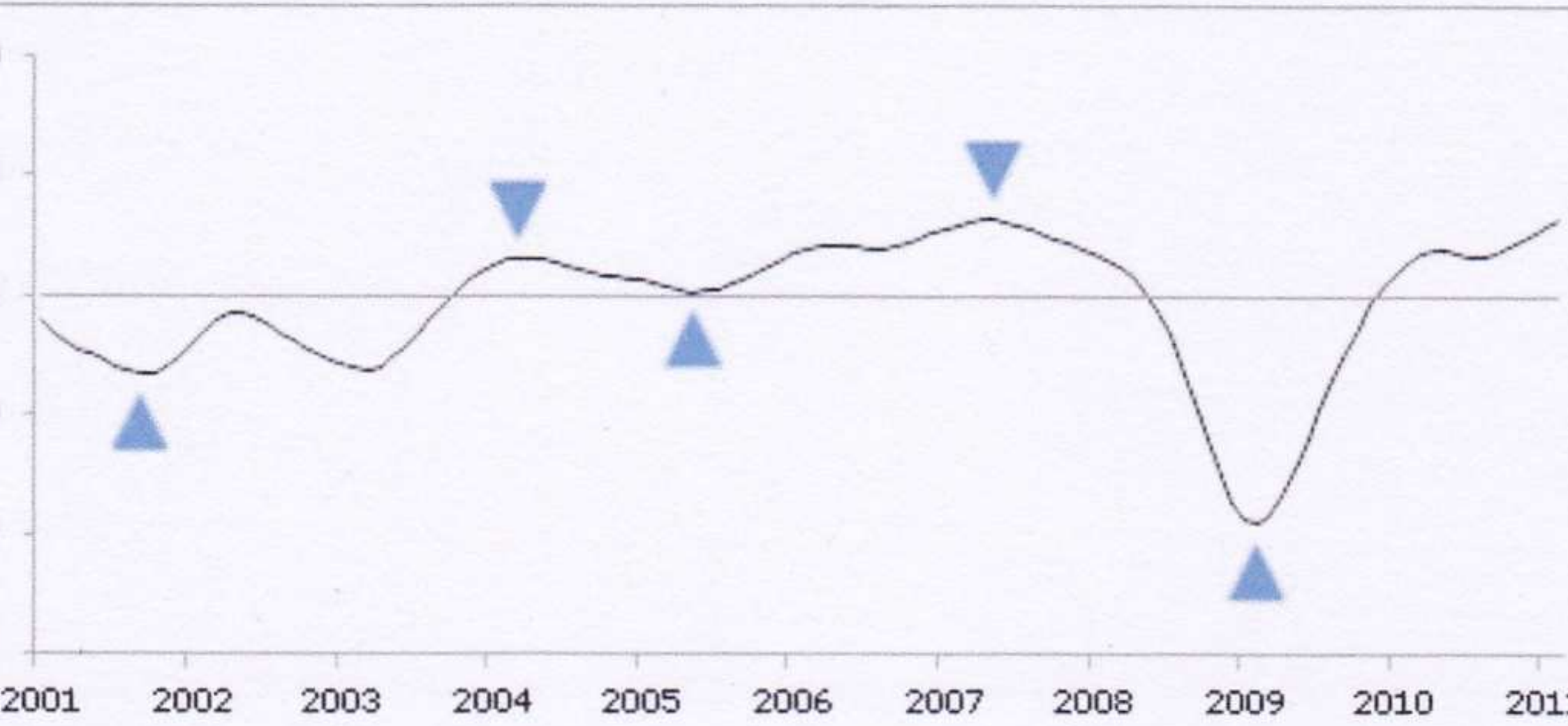
CAMBI FISSI O VARIABILI? (nuovo Bretton Woods?)

TORNARE AL GLASS STEAGALL ACT?

QUALE RUOLO PER I FONDI SOVRANI?

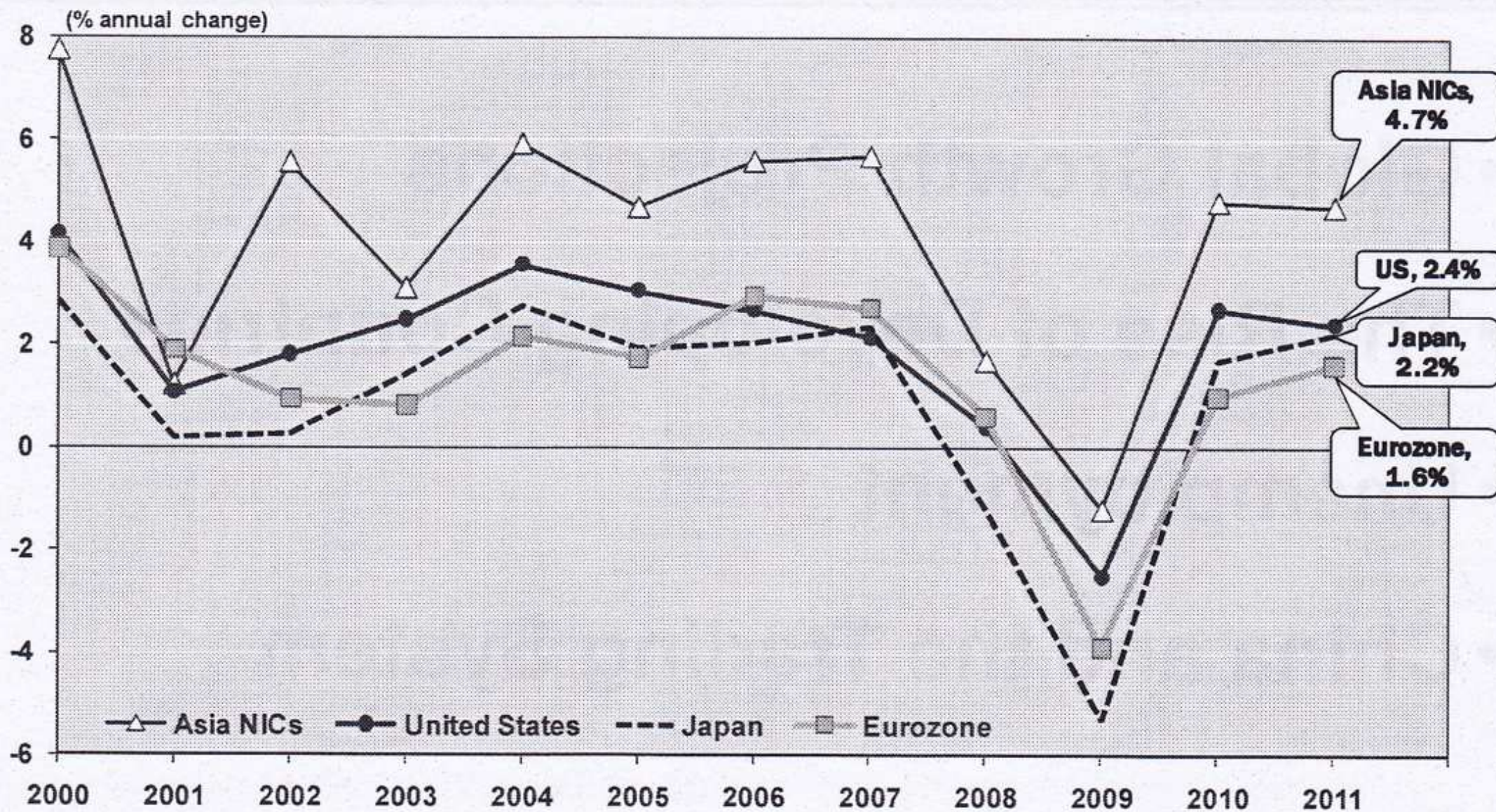
sion.

## Expansion in the OECD area



o underlying data - Source: Composite Leading Indicators (Main Economic  
ators)

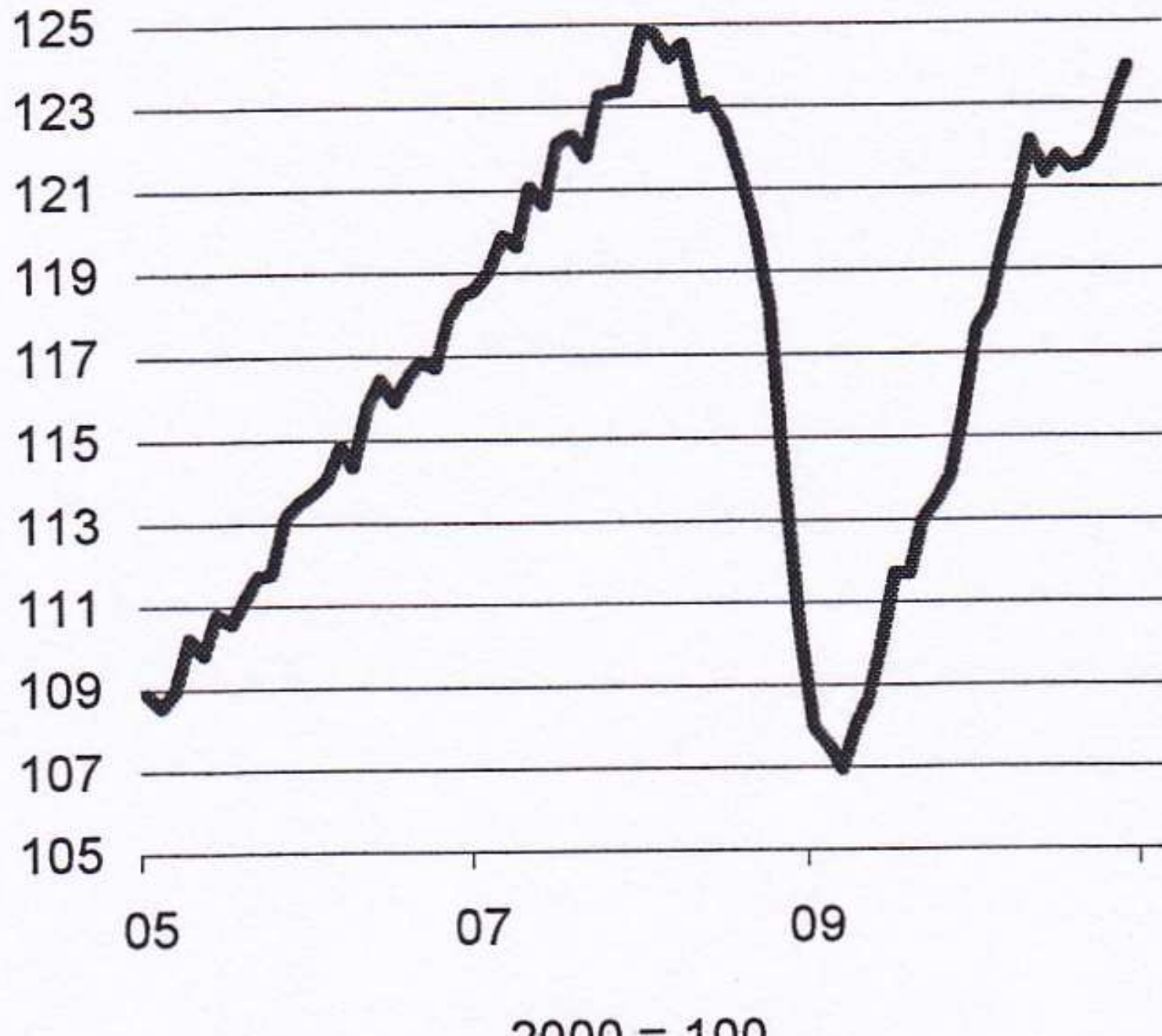
# Real GDP Growth (%) Industrial Countries



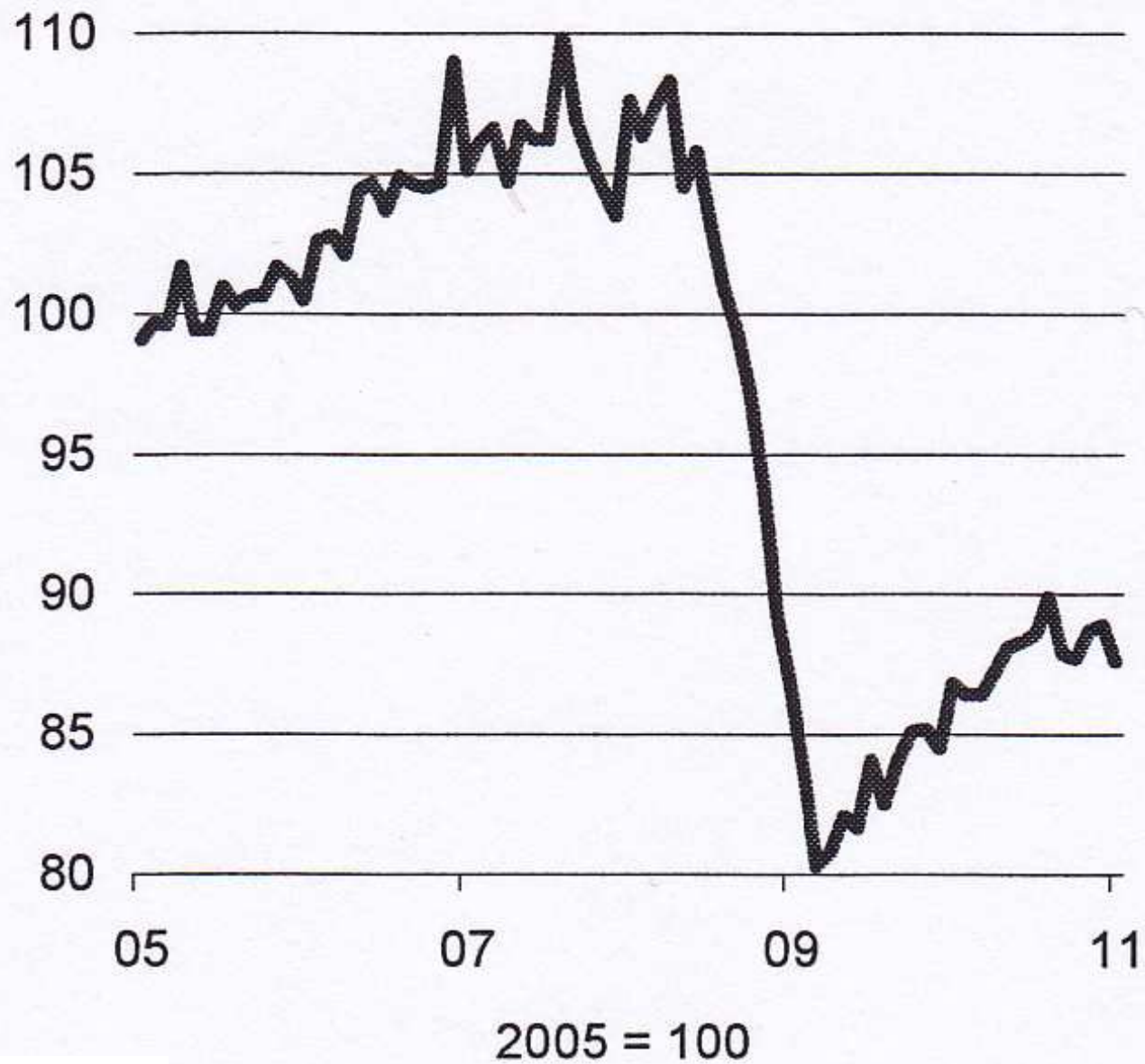


# World industrial production

elaborazione G  
Vaciago



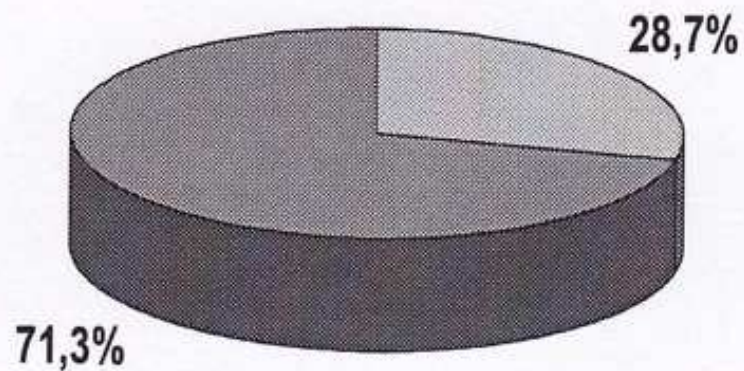
# Italy industrial product



elaborazione Giacomo  
Vaciago

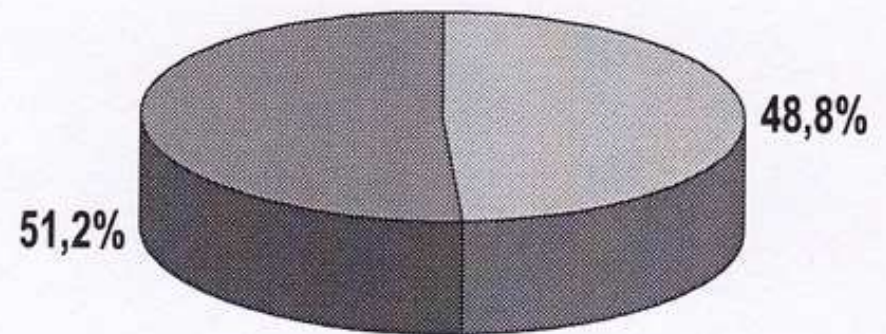
# COME L'ITALIA HA REAGITO ALLA CINA

**SURPLUS MANIFATTURIERO  
(ESCLUSA CHIMICA)  
ITALIA 2004**



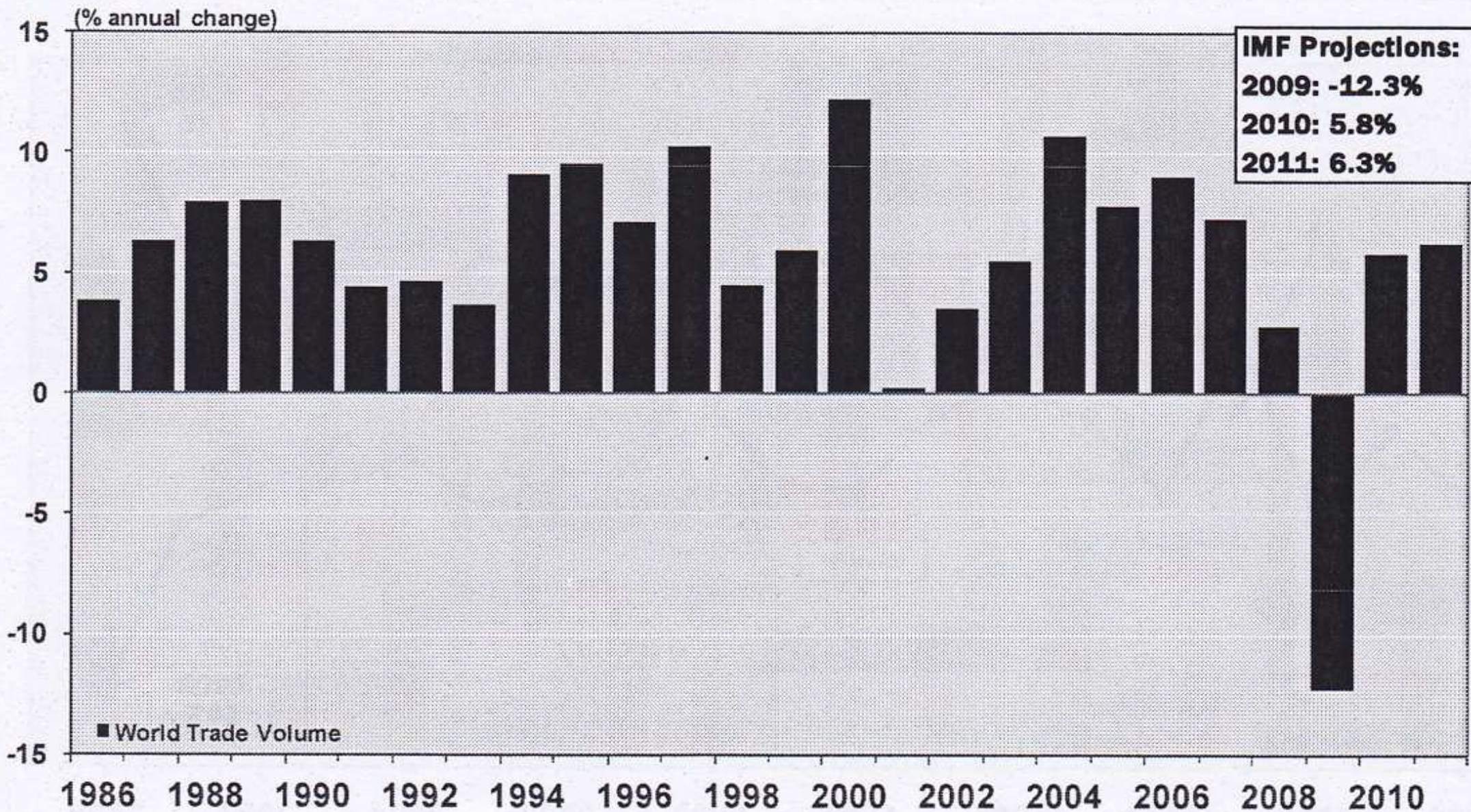
■ Meccanica-mezzi di trasporto ■ Moda, casa e altri beni

**SURPLUS MANIFATTURIERO  
(ESCLUSA CHIMICA)  
ITALIA 2008**



■ Meccanica-mezzi di trasporto ■ Moda, casa e altri beni

# Growth of World Trade Volume



# Diseguale fra paesi e aree del mondo

Consuntivo e Previsioni Macroeconomiche (variazioni percentuali del PIL sull'anno precedente)					
VOCI	Consuntivo	FMI		CONSENSUS ECONOMICS	
	2009	2010	2011	2010	2011
Area Euro	-4,1	1,0	1,6	1,1	1,5
Giappone	-5,2	1,7	2,2	1,9	1,6
Regno Unito	-5,0	1,3	2,7	1,4	2,3
Stati Uniti	-2,4	2,7	2,4	3,1	3,0
Brasile	-0,2	4,7	3,7	5,5	4,4
Cina	8,7	10,0	9,7	9,9	9,1
India	7,3	7,7	7,8	8,2	7,9
Russia	-7,9	3,6	3,4	4,5	4,6
Commercio	-12,3	5,8	6,3		

# Diseguale fra paesi e aree del mondo ma le previsioni valgono ancora?

Consuntivo e Previsioni Macroeconomiche (variazioni percentuali del PIL sull'anno precedente)					
VOCI	Consuntivo	FMI		CONSENSUS ECONOMICS	
	2009	2010	2011	2010	2011
Area Euro	-4,1	1,0	1,3	1,1	1,4
Giappone	-5,2	2,4	1,8	3,2	1,7
Regno Unito	-4,9	1,2	2,1	1,3	2,3
Stati Uniti	-2,4	3,3	2,9	2,9	3,1
Brasile	-0,2	7,1	4,2	7,1	4,4
Cina	8,7	10,5	9,6	10,2	9,0
India	7,3	9,4	8,4	8,3	8,5
Russia	-7,9	4,6	4,1	5,2	4,7
	Stima FMI				
Commercio	-11,3	9,0	6,3		

# di meglio!

Consuntivo e Previsioni Macroeconomiche (variazioni percentuali del PIL sull'anno precedente)					
VOCI	Consuntivo	FMI		CONSENSUS ECONOMICS	
	2009	2010	2010	2010	2010
Area Euro	-4,1	1,0	1,0	1,1	1,1
Giappone	-5,2	1,7	2,4	1,9	3,2
Regno Unito	-4,9	1,3	1,2	1,4	1,3
Stati Uniti	-2,4	2,7	3,3	3,1	2,9
Brasile	-0,2	4,7	7,1	5,5	7,1
Cina	8,7	10,5	10,5	9,9	10,2
India	7,3	7,7	9,4	8,2	8,3
Russia	-7,9	3,6	4,6	4,5	5,2
	Stima FMI				
Commercio	-11,3	9,0	6,3		

# La Demografia governa il Futuro

## Popolazione Mondiale

	2010	2020	2030	2040	2050
Area Euro	317,9	319,4	318,9	314,3	304,4
Giappone	128	127	123	118	112
Regno Unito	61,9	62,9	64,4	64,7	64,3
Stati Uniti	312	338	361	380	395
Brasile	198	219	236	247	253
Cina	1.355	1.424	1.446	1.433	1.392
India	1.183	1.332	1.449	1.534	1.593
Russia	140	133	125	118	112
MONDO	6.843	7.578	8.199	8.701	9.076



	2005	2010	2015	2020	2025	2030	2035	2040	2045
tries)	458,5	467,3	464,1	469,3	470,1	469,4	467,0	463,0	457,3
tries)	384,5	394,7	390,7	397,5	398,8	398,7	397,3	394,6	390,3
	310,2	317,9	315,1	319,4	319,7	318,9	317,1	314,3	310,0
	82,6	82,9	82,8	82,7	82,1	81,1	79,9	78,4	76,7
	60,2	62,6	61,5	63,6	64,4	65,1	65,7	66,0	65,9
dom	59,9	61,9	60,9	62,9	63,8	64,4	64,7	64,7	64,6
	58,2	58,6	58,6	58,3	57,8	57,1	56,3	55,3	54,2
	42,9	45,3	44,6	45,6	45,6	45,4	45,1	44,6	43,9
	38,1	37,4	37,8	37,1	36,8	36,5	36,1	35,4	34,5
	21,7	20,9	21,3	20,3	19,7	19,2	18,8	18,3	17,8
	16,3	17,0	16,7	17,2	17,4	17,6	17,7	17,6	17,5
	11,1	11,4	11,3	11,4	11,4	11,3	11,2	11,1	10,9
	10,5	10,8	10,7	10,8	10,7	10,7	10,6	10,4	10,2
	10,4	10,7	10,6	10,8	10,9	11,0	11,0	11,0	11,0
blic	10,2	10,0	10,1	9,9	9,8	9,7	9,5	9,3	9,1
	10,1	9,8	10,0	9,7	9,6	9,5	9,4	9,2	9,1
	9,0	9,4	9,2	9,6	9,8	9,9	10,0	10,1	10,1
	8,1	8,4	8,3	8,4	8,5	8,5	8,5	8,4	8,3
	7,7	7,1	7,4	6,8	6,5	6,2	5,9	5,6	5,4
	5,4	5,5	5,5	5,5	5,6	5,6	5,6	5,5	5,5
	5,4	5,3	5,3	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	4,9
	5,2	5,4	5,3	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4	5,3
	4,1	4,6	4,3	4,8	4,9	5,1	5,2	5,3	5,4
	3,4	3,3	3,3	3,2	3,1	3,1	3,0	3,0	2,9
	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9
	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9
	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1
	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0
	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6

# LA MAZZA DA GOLF

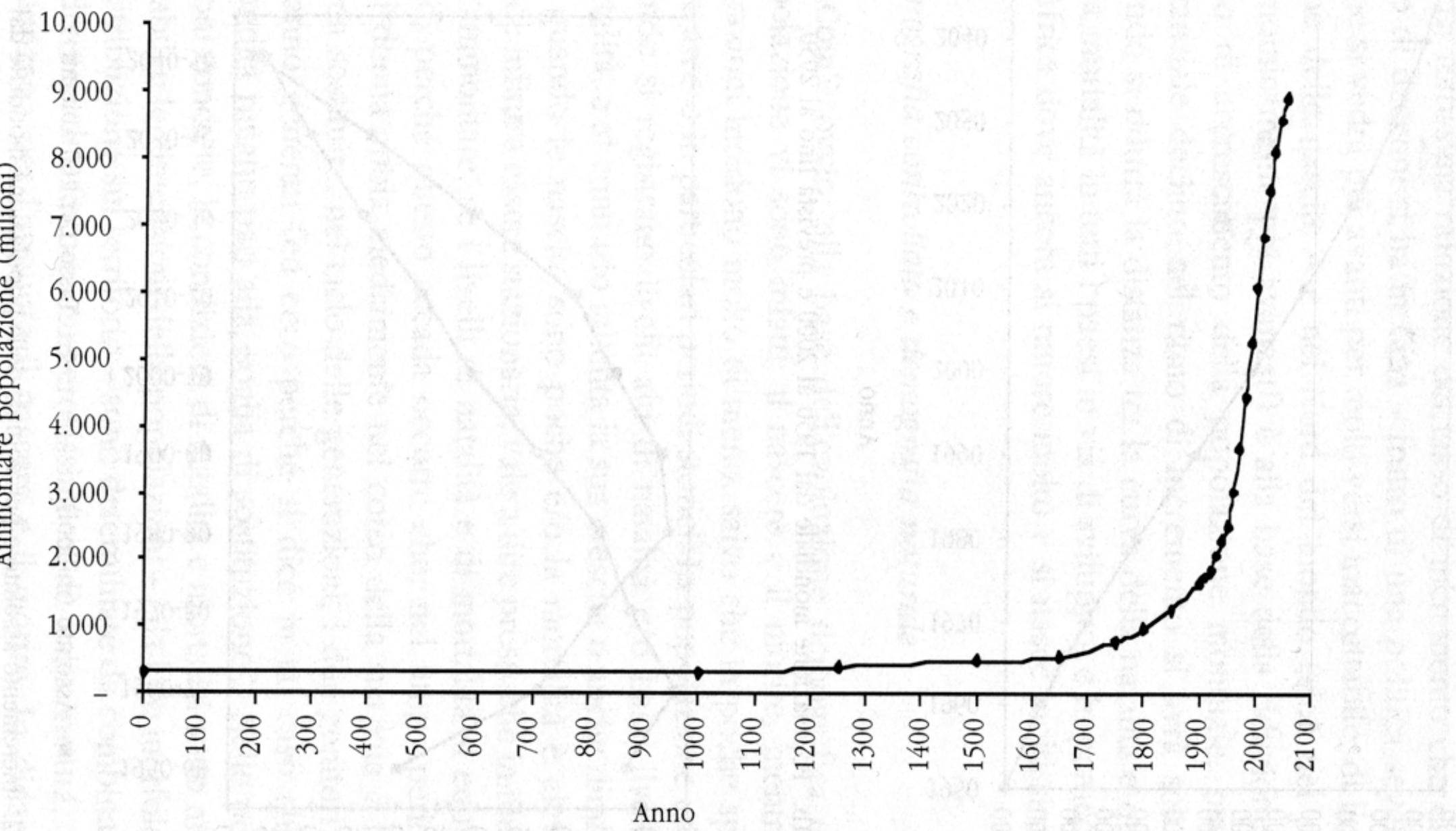
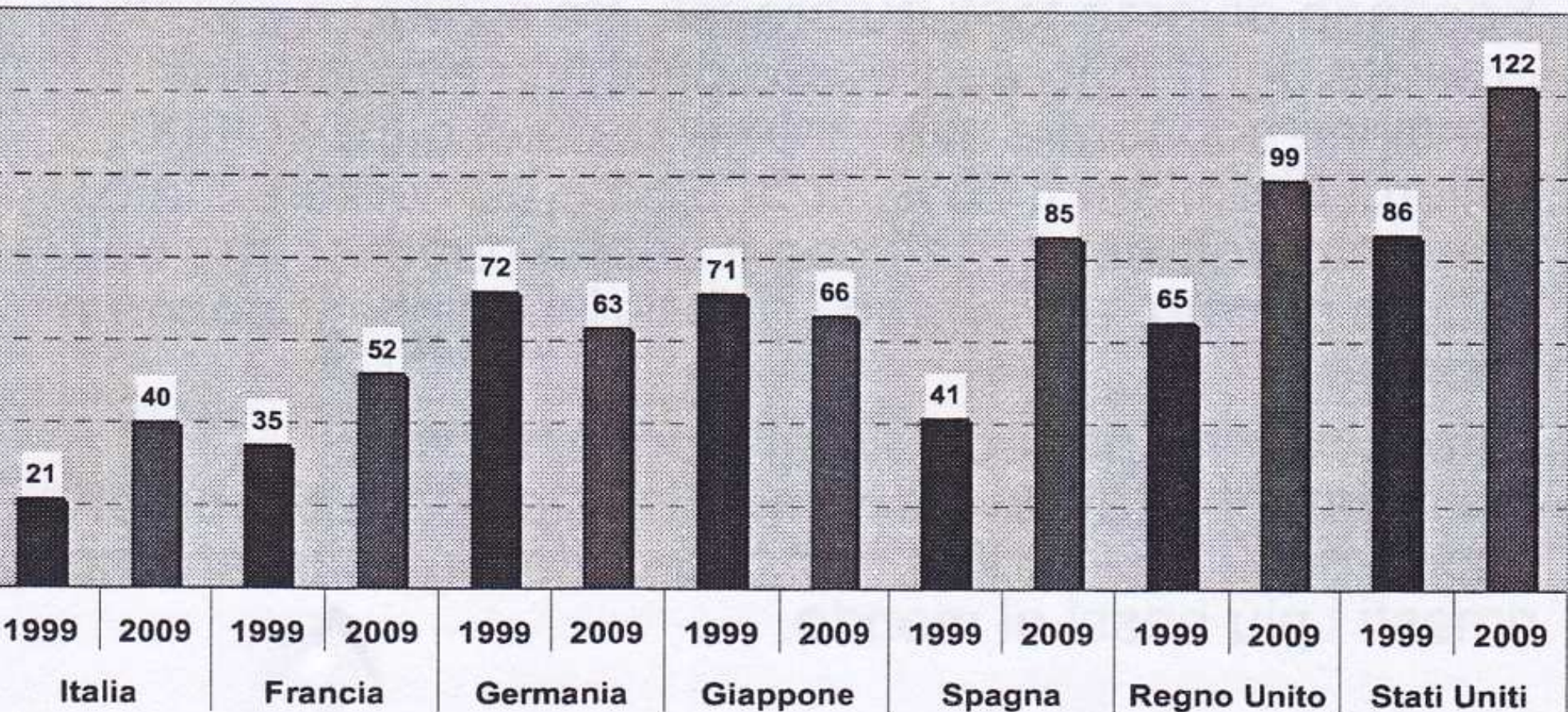


Fig. 1a. Stime e proiezioni della popolazione mondiale dalla nascita di Cristo al 2050.

# LE FAMIGLIE ITALIANE SONO LE MENO INDEBITATE

Debito delle famiglie e delle istituzioni non profit in % del PIL:  
terzo trimestre 1999- terzo trimestre 2009

Fonte: elaborazione Fondazione Edison su dati Banque de France



# SOLO GERMANIA E ITALIA AVEVANO SAPUTO CONTRASTARE LO STRAPOTERE COMMERCIALE DELLA CINA

Quote di mercato nell'export mondiale di manufatti

	2000	2008	variazioni
Cina	4,7%	12,7%	8,0%
Germania	10,3%	12,0%	1,8%
<b>Italia</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-0,2%</b>
Francia	5,8%	4,5%	-1,3%
Canada	3,7%	2,0%	-1,7%
Gran Bretagna	5,0%	3,1%	-1,8%
Giappone	9,6%	6,6%	-2,9%
Stati Uniti	13,8%	9,2%	-4,6%

Fonte: elaborazione Fondazione Edison su dati WTO.

# IL PESO DELL'ITALIA NELL'EXPORT DEL G-6 ERA NEL 2008 AI MASSIMI STORICI

Contributo dell'Italia all'export totale di manufatti del G-6  
(quote annue calcolate su dati in dollari correnti)

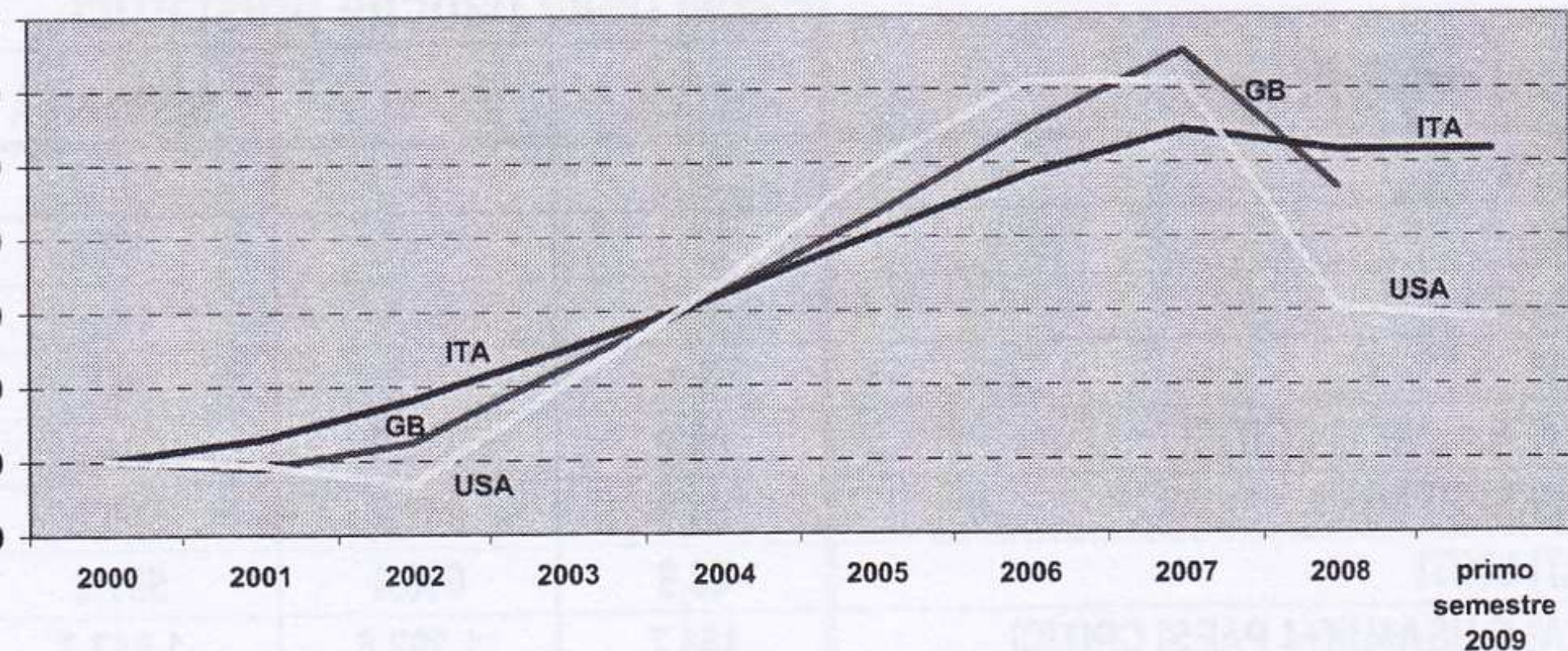
Fonte: ONU



# LA RICCHEZZA DELLE FAMIGLIE ITALIANE È RIMASTA QUASI INTATTA DURANTE LA CRISI

Ricchezza delle famiglie a valori correnti:  
stock di ricchezza finanziaria netta e immobili  
Indici 2000=100

Fonti: elaborazione Fondazione Edison su dati Banca d'Italia, FED, UK Office for National Statistics



# INTANTO L'EXPORT ITALIANO STA MANIFESTANDO I PRIMI SEGNALI DI RIPRESA

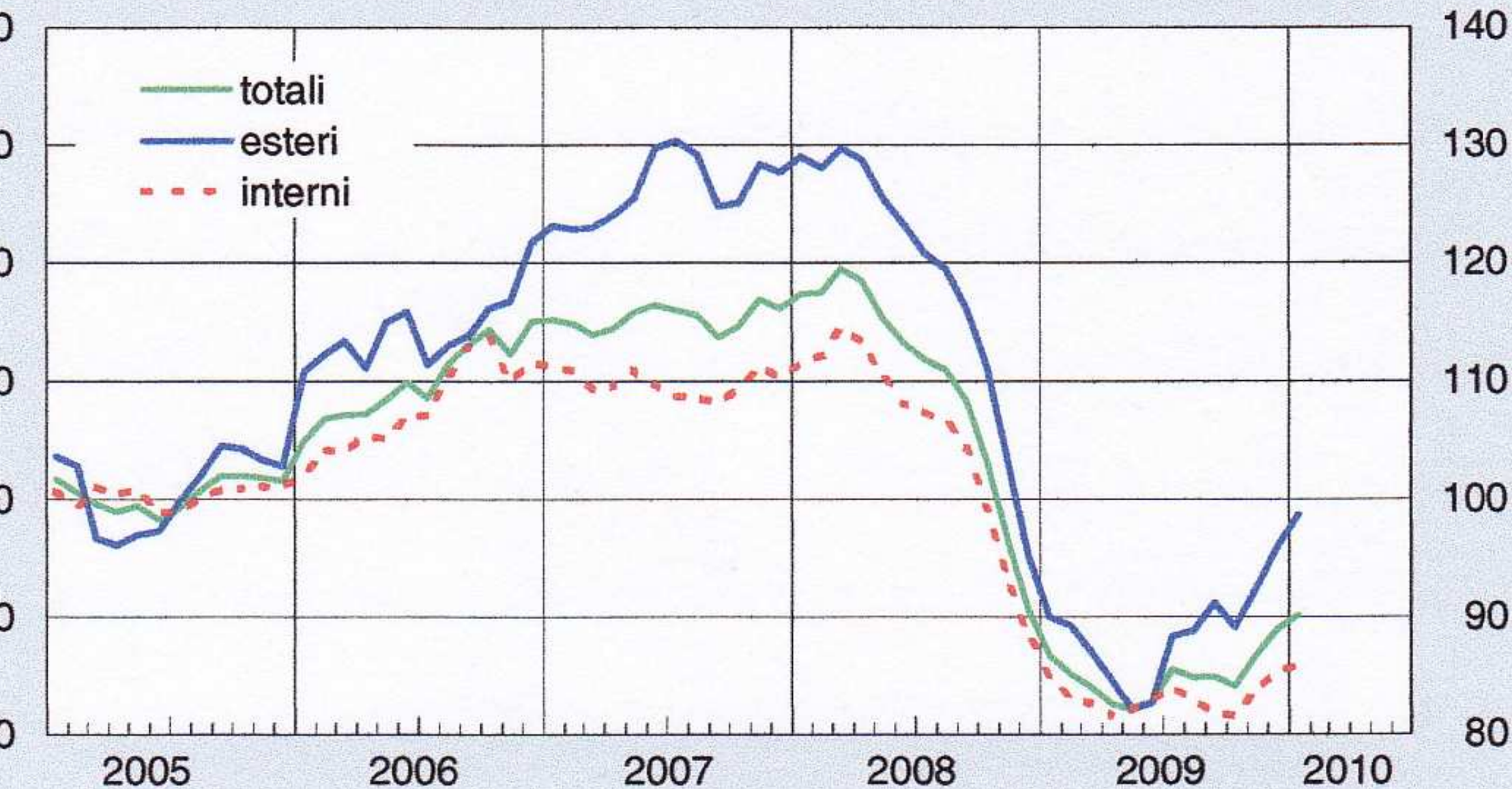
Il primo bimestre 2010 l'export italiano verso i Paesi emergenti è in forte crescita

(variazioni % rispetto al primo bimestre 2009 dei valori esportati)

TURCHIA	MERCOSUR	CINA	ECONOMIE DINAMICHE DELL'ASIA	INDIA
51,5%	39,7%	32,7%	20,2%	18,2%

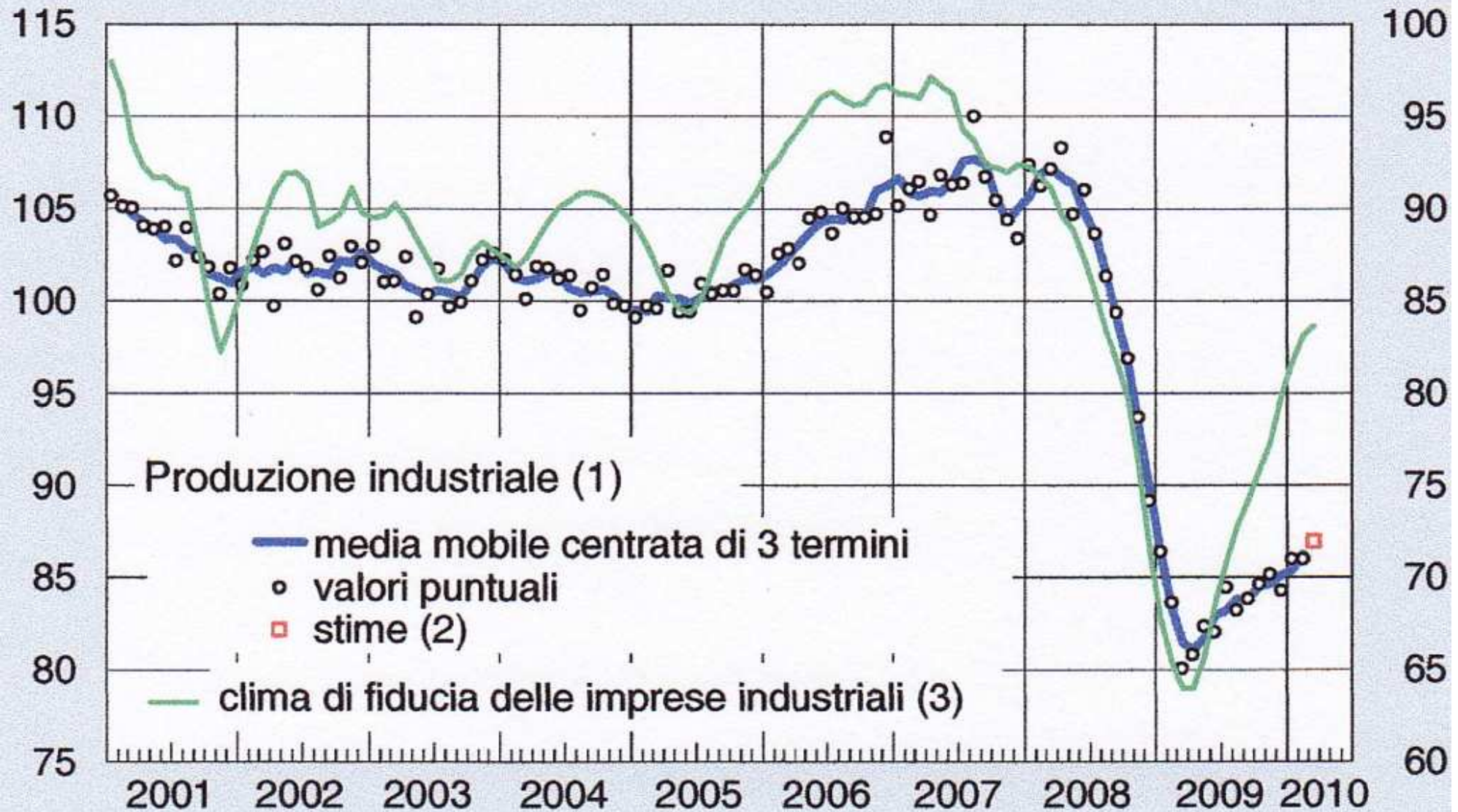
# Nuovi ordinativi nell'industria (1)

*(in volume; dati mensili)*





# Produzione industriale e clima di fiducia delle imprese (dati mensili)



# CORNICE DI INSTABILITÀ

PREZZI MATERIE PRIME IN FORTE AUMENTO

RIVOLTE NEL NORD AFRICA E TENSIONI IN  
MEDIO ORIENTE

TSUNAMI E INCIDENTE NUCLEARE IN  
GIAPPONE

# CORNICE DI INSTABILITÀ

ANCORA IMMISSIONE DI LIQUIDITÀ, IN

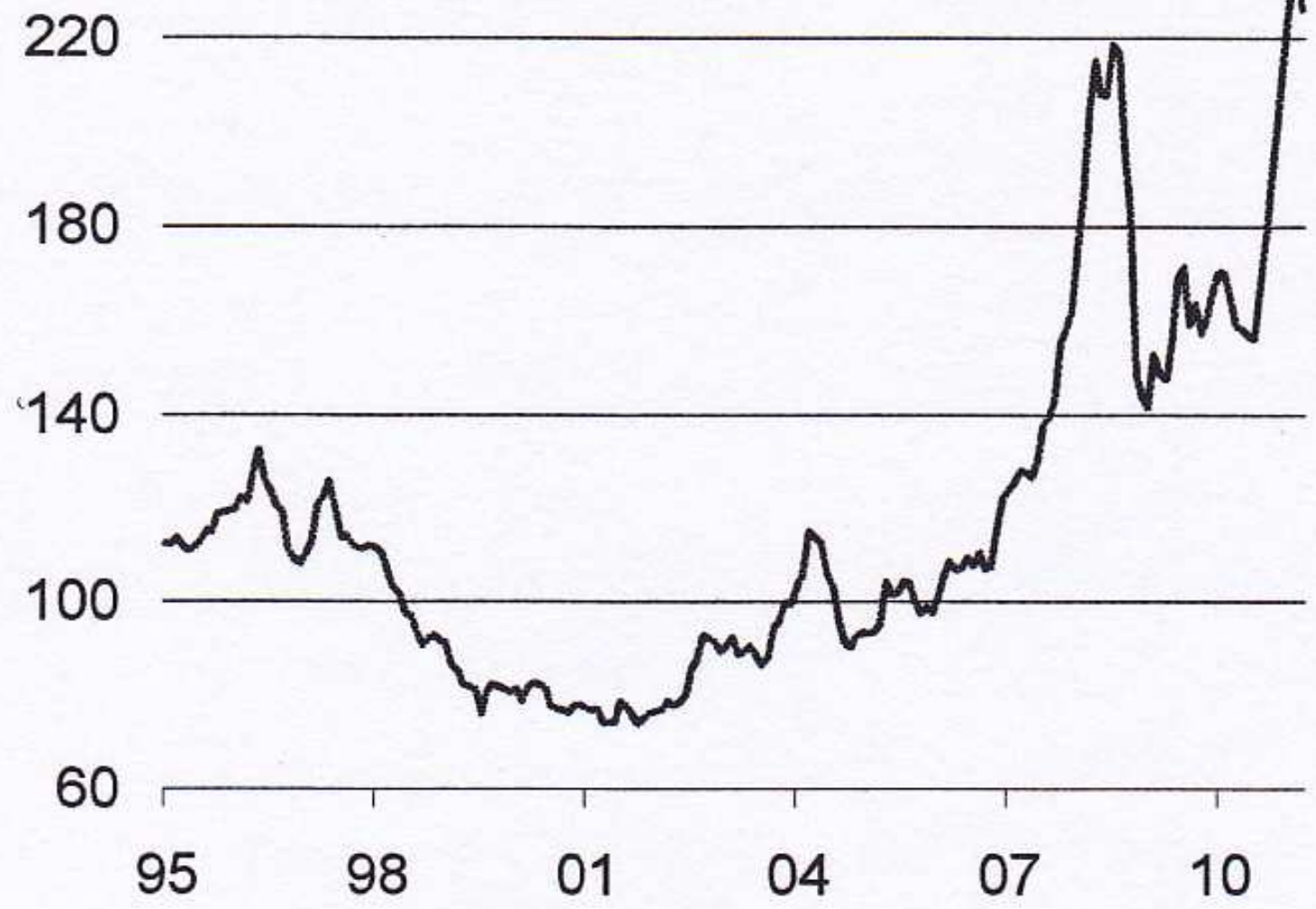
ARTICOLARE NEGLI USA

DEBITI SOVRANI

CONNETTIVITÀ

CAMBI (GUERRA DELLE MONETE)

ACQUA, TERRE RARE, .....?



\$

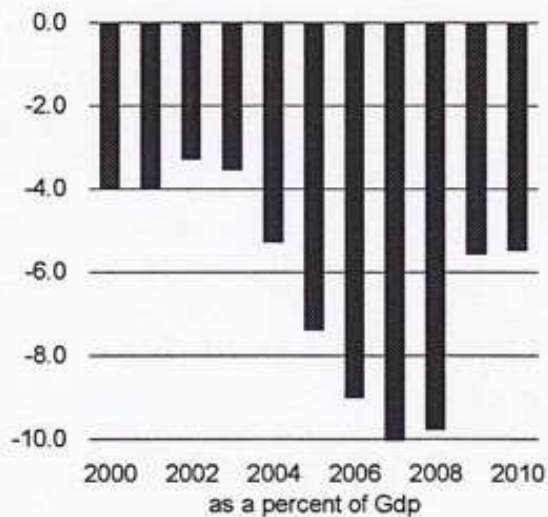
Economist 2005 = 100



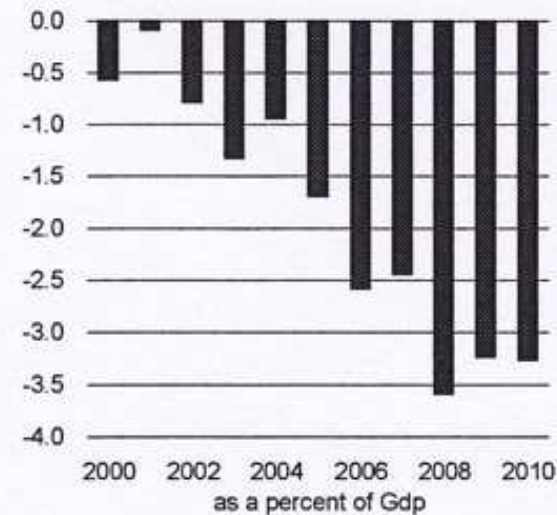
Brent - \$ per barrel

# Current account

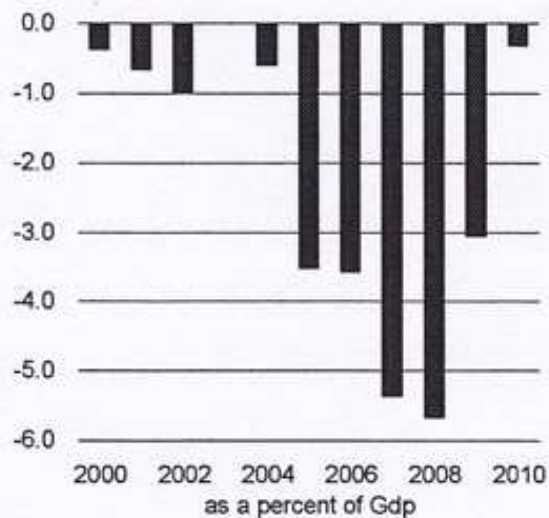
Current account balance - Spain



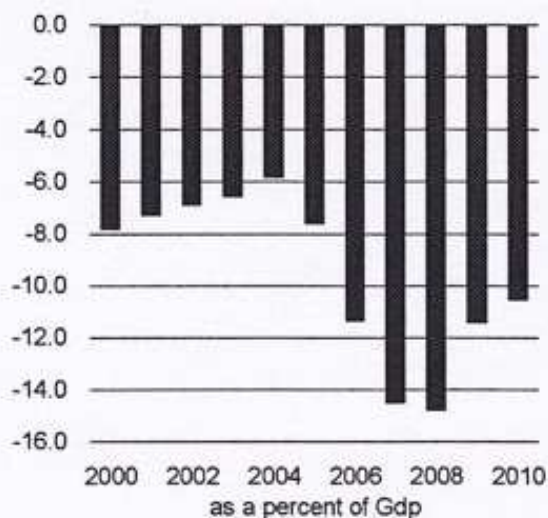
Current account balance - Italy



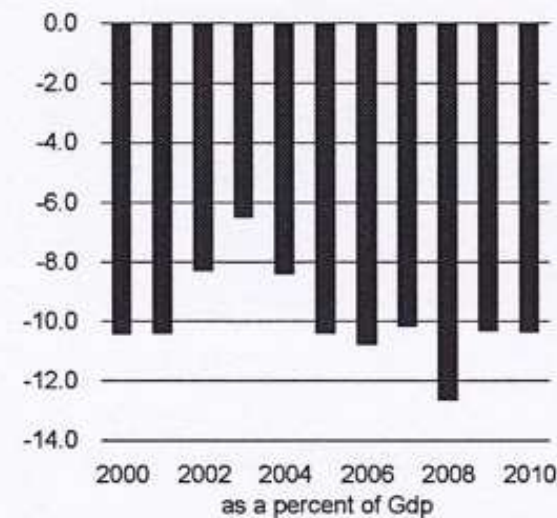
Current account balance - Ireland



Current account balance - Greece

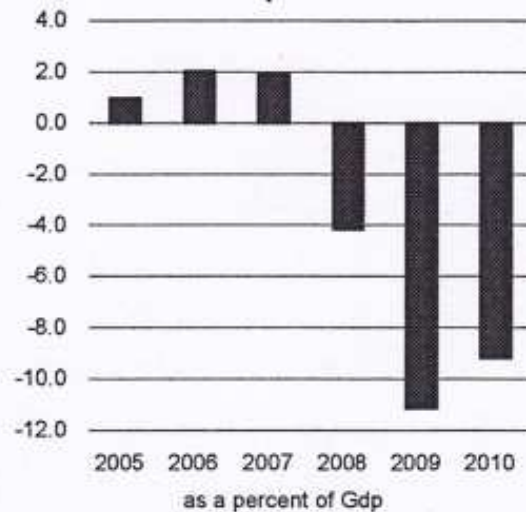


Current account balance - Portugal

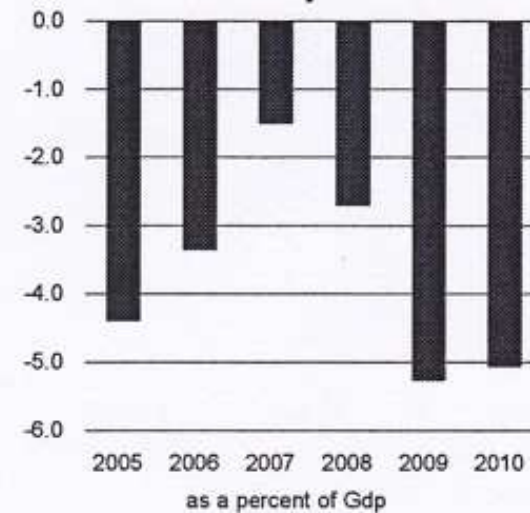


# Public deficit

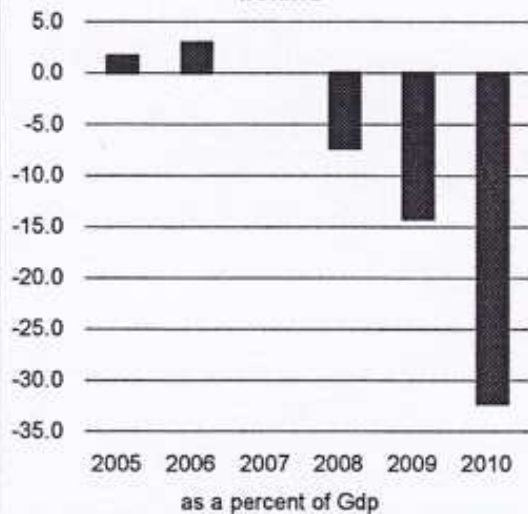
Gen Government financial balance - Spain



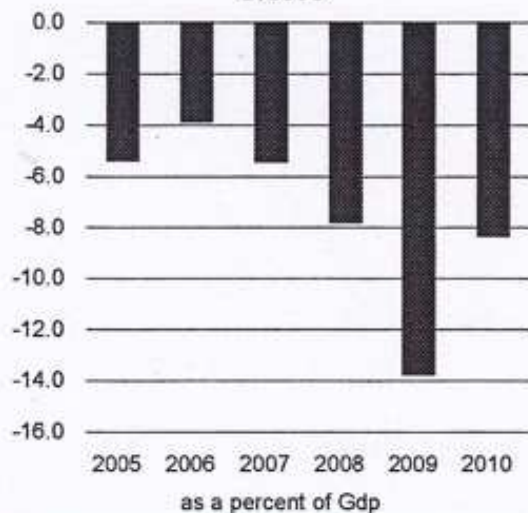
Gen Government financial balance - Italy



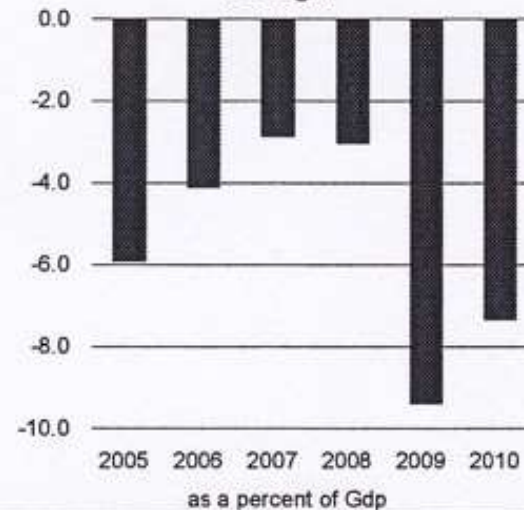
Gen Government financial balance - Ireland



Gen Government financial balance - Greece



Gen Government financial balance - Portugal



# LE BANCHE ITALIANE HANNO UNA BASSA ESPOSIZIONE NEI PAESI DELLA "BOLLA"

crediti consolidati dei sistemi bancari di Italia, Francia e Germania sull'estero

in miliardi di dollari a fine giugno 2009

(in miliardi di dollari)

Paesi prenditori	Paesi delle banche prestatrici		
	ITALIA	FRANCIA	GERMANIA
Regno Unito	31,9	180,1	237,7
Irlanda	22,1	63,2	183,8
Portogallo	6,7	34,5	44,6
Spagna	8,1	76,5	38,6
<b>TOTALE 4 PAESI CRITICI</b>	<b>68,8</b>	<b>354,3</b>	<b>504,7</b>
<b>FRANCIA+IRLANDA+IRLANDA+UK</b>	<b>51,1</b>	<b>348,9</b>	<b>515,2</b>
<b>STATI UNITI</b>	<b>48,8</b>	<b>690,4</b>	<b>597,8</b>
<b>TOTALE USA+UK+4 PAESI CRITICI</b>	<b>168,7</b>	<b>1.393,6</b>	<b>1.617,7</b>

Fonte: Banca dei Regolamenti Internazionali



# ESPOSIZIONE DELLE BANCHE NEI PAESI "PERIFERICI" DELL'EURO-AREA

crediti consolidati dei sistemi bancari di alcuni Paesi sull'estero

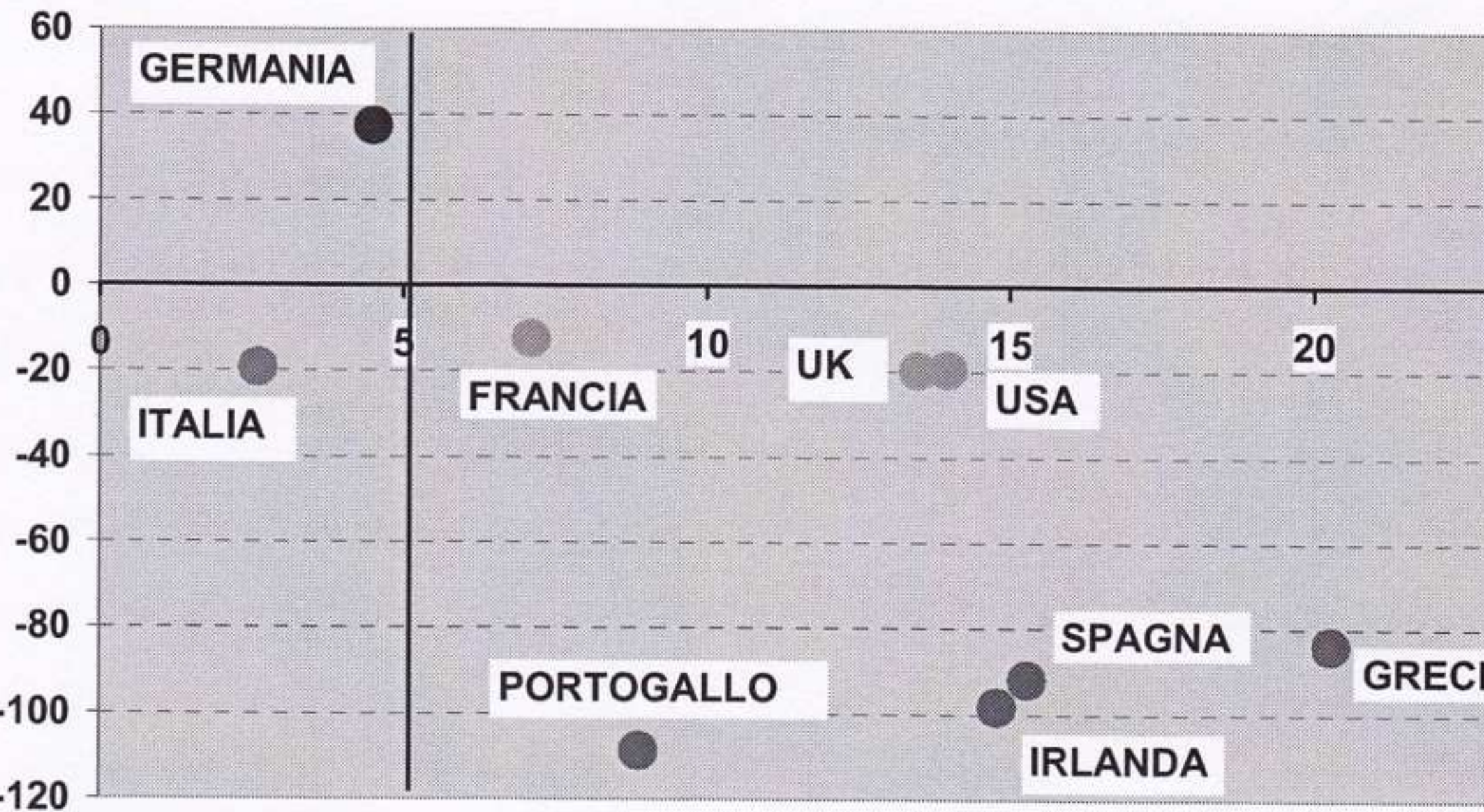
esposizione verso il "debitore ultimo", stock a fine giugno 2010

(in % del Pil 2009 dei Paesi prestatori a valori correnti)

Paesi delle banche prestatrici	Paesi prenditori				Totale 4 Paesi "periferici"
	SPAGNA	IRLANDA	PORTOGALLO	GRECIA	
IRLANDA	10,4%	2,7%	0,9%	0,8%	14,7%
REGNO UNITO	5,4%	6,9%	1,2%	0,6%	14,1%
GERMANIA	6,2%	4,7%	1,3%	1,3%	13,4%
FRANCIA	7,0%	1,9%	1,8%	2,4%	13,1%
AUSTRIA	2,1%	1,3%	0,6%	0,9%	4,9%
ITALIA	1,4%	0,8%	0,2%	0,3%	2,7%

fonti: elaborazione Fondazione Edison su dati Banca dei Regolamenti Internazionali e Eurostat

(in % del PIL)  
Fonte: Banca d'Italia



Quanto del bilancio primario necessario per ridurre il debito pubblico.

Indice di sostenibilità finanziaria (\*)

Commercio estero di 11 settori\*)

	Primi posti	Secondi posti	Terzi posti	Quarti posti	Quinti posti	Sesti posti	Settimi posti	Ottavi posti	Noni posti	De p
Germania	7	1								
<b>ITALIA</b>	<b>3</b>	<b>4</b>								
Cina		3	1		1	1	1			
Francia		1		1	1	1				
Giappone							3	1	1	
Turchia			1	1				1		
India							1	1		
Indonesia							1	1		
Stati Uniti			1							
Corea Rep.									1	
Brasile							1			
Gran Bretagna								1		
Arabia S.										
Argentina										
Australia										
Canada										
Messico										
Russia										
Sud Africa										

Settori sono: legno e carta; tessili; chimica e farmaceutica

Settori sono: calzature; manufatti di base; meccanica non elettronica; IT ed elettronica

Settori sono: cemento; componenti ed apparecchi elettrici ed elettronici; mezzi di trasporto; abbigliamento;

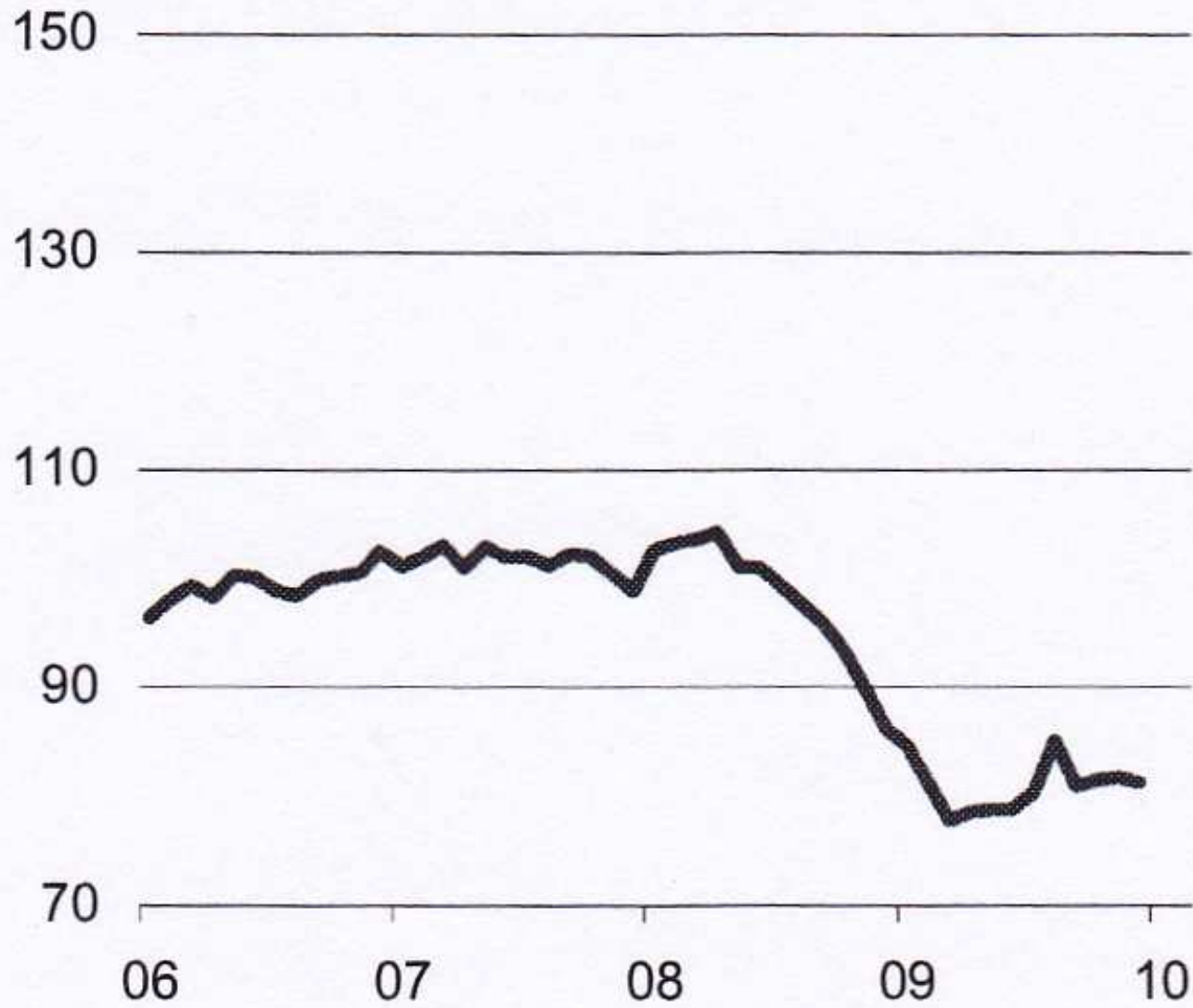
Settori sono: manufatti diversi

Elaborazione Fondazione Edison su dati International Trade Centre UNCTAD/WTO

**GRAZIE**  
per la  
**PAZIENZA**

# Italia

## Produzione industriale



elaborazione Giacomo  
Vaciago

Indice 2000 = 100