

INDICE

L'ECONOMIA INTERNAZIONALE

1. L'evoluzione congiunturale e il commercio internazionale	3
La congiuntura e le politiche macroeconomiche	3
Riquadro: <i>Gli effetti della riforma fiscale statunitense</i>	6
Riquadro: <i>Gli sviluppi del negoziato per la Brexit</i>	8
Riquadro: <i>Il dibattito sul potenziamento della capacità di prestito delle banche multilaterali di sviluppo</i>	12
Il commercio internazionale e gli squilibri globali di parte corrente	14
I prezzi e i mercati delle materie prime	16
I mercati finanziari internazionali	18

L'ECONOMIA DELL'AREA DELL'EURO

2. L'economia e le politiche di bilancio dell'area dell'euro	23
La fase ciclica	23
I prezzi e i costi	25
Riquadro: <i>La bassa inflazione nell'area dell'euro e l'economia globale</i>	26
Riquadro: <i>La crescita dei salari nell'area dell'euro durante la doppia recessione</i>	27
I mercati finanziari	29
Le politiche di bilancio	31
La governance europea	34
Riquadro: <i>Il debito pubblico nell'area dell'euro: alcune recenti proposte</i>	34
3. La politica monetaria nell'area dell'euro	40
L'azione di politica monetaria	40
Riquadro: <i>La ricalibrazione della politica monetaria</i>	42
Le operazioni di politica monetaria	44
I tassi di interesse e il cambio dell'euro	45
La moneta e il credito	46

L'ECONOMIA ITALIANA

4. Il quadro di insieme	51
Riquadro: I cicli economici in Italia	51
Riquadro: Le determinanti dell'attività economica nel 2017 secondo il modello della Banca d'Italia	54
Riquadro: Gli andamenti territoriali	56
Riquadro: La normalizzazione delle condizioni finanziarie e l'economia italiana	60
5. Le famiglie	63
Il reddito e la sua distribuzione	63
Riquadro: Disuguaglianza e povertà: generazioni a confronto prima e dopo la Grande recessione	66
Riquadro: La disuguaglianza dei redditi tra Centro Nord e Mezzogiorno	68
I consumi	70
Riquadro: Incertezza sulle politiche economiche e consumi delle famiglie	72
La ricchezza immobiliare e il mercato delle abitazioni	74
6. Le imprese	75
Gli andamenti economici	75
Riquadro: Gli indicatori di incertezza delle imprese italiane	79
Riquadro: Le start up innovative in Italia: alcune evidenze sulle recenti misure di sostegno	81
Riquadro: Le imprese italiane innovative: sviluppo di brevetti e struttura finanziaria	83
Riquadro: Il potenziale di crescita e la produttività sulla base dei dati di impresa	85
Riquadro: L'efficienza dell'allocazione dei fattori produttivi in Italia e le condizioni del credito	88
7. Le condizioni finanziarie di famiglie e imprese	91
LE FAMIGLIE	91
La ricchezza finanziaria e gli investimenti	91
L'indebitamento	93
LE IMPRESE	95
La redditività e il saldo finanziario	95
Le fonti di finanziamento	95
Riquadro: Ripresa economica e credito alle imprese	97
Riquadro: Gli investitori istituzionali nel mercato obbligazionario italiano	100
Riquadro: La struttura finanziaria delle nuove imprese	101

8. Il mercato del lavoro	104
L'occupazione e le ore lavorate	104
Riquadro: <i>Le variazioni della struttura dell'occupazione in Italia negli ultimi dieci anni</i>	105
La disoccupazione e l'offerta di lavoro	109
Riquadro: <i>L'evoluzione dell'indennità di disoccupazione in Italia</i>	110
Riquadro: <i>Disallineamento tra domanda di lavoro e livello di istruzione</i>	113
La contrattazione e le relazioni industriali	115
9. I prezzi, i costi e la competitività	117
I prezzi al consumo	117
Riquadro: <i>La debolezza dell'inflazione di fondo e le condizioni del mercato del lavoro</i>	118
Riquadro: <i>Le aspettative di inflazione delle imprese italiane e il mercato del lavoro</i>	120
I prezzi alla produzione e dei beni importati	122
Il costo del lavoro	122
La competitività di prezzo	123
10. La domanda estera e la bilancia dei pagamenti	125
Le esportazioni e le importazioni	125
Il conto corrente e il conto capitale	127
Riquadro: <i>La spesa dei turisti stranieri in Italia</i>	129
Il conto finanziario	131
Riquadro: <i>Gli investimenti in fondi comuni esteri e la composizione delle attività di portafoglio dei residenti</i>	131
Riquadro: <i>Il recente andamento del saldo della Banca d'Italia su TARGET2</i>	134
La posizione patrimoniale sull'estero	137
Riquadro: <i>Il miglioramento della posizione netta sull'estero</i>	137
11. La finanza pubblica	141
La finanza pubblica nel 2017	141
Riquadro: <i>L'impatto sui conti pubblici delle misure di sostegno al settore finanziario</i>	144
Le entrate	147
Riquadro: <i>Effetti su incentivi e redistribuzione di una ricomposizione della tassazione sulle famiglie</i>	149
Le spese	151

Il debito delle Amministrazioni pubbliche	152
Riquadro: <i>I debiti commerciali delle Amministrazioni pubbliche</i>	154
Le prospettive	155
12. La regolamentazione dell'attività di impresa e il contesto istituzionale	158
La concorrenza e la regolamentazione dei mercati	158
Riquadro: <i>Regolamentazione delle professioni e mobilità intergenerazionale</i>	160
La regolamentazione dell'attività di impresa	161
I fattori di contesto	162
Riquadro: <i>La durata delle procedure esecutive: effetti di alcune recenti riforme</i>	163
Riquadro: <i>Regolamentazione sugli appalti: alcuni possibili costi della discrezionalità</i>	167
13. Gli intermediari creditizi e gli investitori istituzionali	169
La struttura dell'industria bancaria italiana	169
Riquadro: <i>La riforma del credito cooperativo</i>	170
La soluzione delle situazioni di difficoltà di alcuni gruppi bancari	172
Le attività	172
Riquadro: <i>Gli strumenti finanziari complessi nei bilanci delle banche significative dell'SSM</i>	174
I crediti deteriorati	176
La raccolta	178
La redditività e il patrimonio	179
Riquadro: <i>I cambiamenti della regolamentazione e della supervisione bancaria, l'offerta di credito e l'economia</i>	182
GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI E I CONFIDI	184
GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI	184
Riquadro: <i>Il costo dell'investimento in fondi comuni</i>	186
14. I mercati monetari e finanziari	189
Il mercato monetario	189
Il mercato dei titoli pubblici	190
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	192
Il mercato azionario	194
Riquadro: <i>Il legame tra le quotazioni azionarie e quelle dei titoli di Stato lungo il ciclo economico</i>	194
Le infrastrutture di mercato	197

SEZIONE MONOGRAFICA

15. Le esportazioni di beni dell'Italia nell'ultimo ventennio: andamento e determinanti	201
L'andamento delle esportazioni di beni	201
Riquadro: <i>Strategie di impresa e dinamica delle esportazioni italiane di beni</i>	204
Le principali determinanti delle esportazioni di beni	207
Riquadro: <i>Valuta di fatturazione ed effetti delle fluttuazioni del cambio sull'attività delle imprese</i>	210
16. Il rischio cibernetico nell'economia italiana	214
La rilevanza economica del rischio cibernetico	215
La misurazione dell'incidenza e del costo del rischio cibernetico in Italia	216
Riquadro: <i>Misurare l'impatto economico degli attacchi informatici</i>	216
Le risposte di policy	222
Riquadro: <i>Iniziative internazionali per la sicurezza cibernetica del settore finanziario</i>	223
Riquadro: <i>I computer emergency response teams (CERT) nel settore finanziario italiano</i>	225
AMMINISTRAZIONE DELLA BANCA D'ITALIA	229
CONSIDERAZIONI FINALI <i>(in fascicolo separato)</i>	