

INDICE

L'ECONOMIA INTERNAZIONALE

| | |
|--|----|
| 1. L'evoluzione congiunturale e il commercio internazionale | 3 |
| La congiuntura e le politiche macroeconomiche | 3 |
| Riquadro: <i>Le recenti tensioni commerciali e le loro implicazioni</i> | 8 |
| Il commercio internazionale e gli squilibri globali di parte corrente | 12 |
| I prezzi e i mercati delle materie prime | 13 |
| I mercati finanziari internazionali | 15 |
| Riquadro: <i>La riforma della governance globale: le proposte dell'Eminent Persons Group al G20</i> | 18 |

L'ECONOMIA DELL'AREA DELL'EURO

| | |
|--|----|
| 2. L'economia e le politiche di bilancio dell'area dell'euro | 23 |
| La fase ciclica | 23 |
| Riquadro: <i>Mobilità del lavoro e assorbimento di shock nell'area dell'euro</i> | 24 |
| I prezzi e i costi | 27 |
| Riquadro: <i>Perché la crescita dei salari non si è ancora trasmessa ai prezzi?</i> | 27 |
| I mercati finanziari | 29 |
| Le politiche di bilancio | 30 |
| La governance economica europea | 33 |
| 3. La politica monetaria nell'area dell'euro | 36 |
| L'azione di politica monetaria | 36 |
| Riquadro: <i>Politica monetaria espansiva e propensione al rischio delle banche</i> | 38 |
| Le operazioni di politica monetaria | 40 |
| I tassi di interesse e il cambio dell'euro | 41 |
| La moneta e il credito | 43 |
| Riquadro: <i>Gli effetti delle TLTRO2 sul mercato del credito</i> | 44 |

L'ECONOMIA ITALIANA

| | |
|---|----|
| 4. Il quadro di insieme | 49 |
| Riquadro: <i>Le determinanti dell'attività economica nel 2018 secondo il modello della Banca d'Italia</i> | 50 |
| Riquadro: <i>L'output gap in Italia</i> | 52 |
| Riquadro: <i>Gli andamenti territoriali</i> | 53 |
| 5. Le famiglie | 58 |
| Il reddito e la sua distribuzione | 58 |
| Riquadro: <i>La disuguaglianza del reddito da lavoro tra le famiglie</i> | 60 |
| Riquadro: <i>Un'analisi degli effetti redistributivi delle recenti misure di contrasto alla povertà</i> | 62 |
| I consumi | 65 |
| Riquadro: <i>Il ruolo delle aspettative di inflazione nelle scelte di consumo delle famiglie italiane</i> | 67 |
| La ricchezza immobiliare e il mercato delle abitazioni | 68 |
| Riquadro: <i>Il mercato delle locazioni nelle città italiane</i> | 69 |
| 6. Le imprese | 71 |
| Gli andamenti economici | 71 |
| Riquadro: <i>Crisi finanziaria e cambiamento tecnologico: il ruolo delle start up</i> | 77 |
| Riquadro: <i>Il ritardo digitale dell'Italia</i> | 79 |
| Riquadro: <i>Le caratteristiche delle imprese ad alta produttività in Italia</i> | 82 |
| Riquadro: <i>Gli amministratori e la performance di impresa</i> | 84 |
| 7. Le condizioni finanziarie di famiglie e imprese | 86 |
| LE FAMIGLIE | 86 |
| La ricchezza e gli investimenti finanziari | 86 |
| Riquadro: <i>Gli investimenti delle famiglie attraverso i prodotti italiani del risparmio gestito</i> | 89 |
| Riquadro: <i>Online banking e scelte di portafoglio</i> | 90 |
| L'indebitamento | 91 |

| | |
|---|-----|
| LE IMPRESE | 93 |
| La redditività e il saldo finanziario | 93 |
| Le fonti di finanziamento | 95 |
| Riquadro: <i>La quotazione in borsa delle società non finanziarie: un confronto tra i principali paesi europei</i> | 98 |
| 8. Il mercato del lavoro | 101 |
| L'occupazione e le ore lavorate | 101 |
| Riquadro: <i>L'impatto della rete internet a banda larga sulle imprese italiane</i> | 104 |
| L'offerta di lavoro e la disoccupazione | 106 |
| Riquadro: <i>Il ruolo dei Centri per l'impiego nel mercato del lavoro</i> | 108 |
| Riquadro: <i>I rischi di brain drain dall'Italia dopo la Grande Recessione</i> | 110 |
| La contrattazione e le relazioni industriali | 112 |
| 9. I prezzi, i costi e la competitività | 114 |
| I prezzi al consumo | 114 |
| Riquadro: <i>Aspettative di inflazione e strategie di prezzo delle imprese italiane</i> | 116 |
| I prezzi alla produzione e dei beni importati | 118 |
| Il costo del lavoro | 118 |
| Riquadro: <i>Mobilità nel mercato del lavoro e spinte salariali</i> | 118 |
| La competitività di prezzo | 120 |
| 10. La domanda estera e la bilancia dei pagamenti | 122 |
| Le esportazioni e le importazioni | 122 |
| Riquadro: <i>Gli scambi commerciali nell'area dell'euro e i nuovi concorrenti</i> | 123 |
| Il conto corrente | 126 |
| Riquadro: <i>Le esportazioni di servizi dell'Italia</i> | 128 |
| Il conto finanziario | 130 |
| Riquadro: <i>Un'analisi del portafoglio dei fondi comuni esteri detenuti dalle famiglie</i> | 131 |
| Riquadro: <i>I flussi di capitali esteri in Italia nel 2018</i> | 132 |
| La posizione patrimoniale sull'estero | 135 |

| | |
|---|-----|
| 11. La finanza pubblica | 137 |
| I risultati del 2018 | 137 |
| Riquadro: <i>Differenziale tra onere medio del debito e crescita nominale del PIL: andamento recente e prospettive</i> | 143 |
| Riquadro: <i>Uno sguardo oltre il debito pubblico: passività commerciali e in derivati</i> | 145 |
| Le prospettive | 147 |
| Riquadro: <i>Il ciclo di bilancio nel contesto del semestre europeo</i> | 148 |
| Riquadro: <i>Un'analisi degli effetti macroeconomici e redistributivi delle clausole di salvaguardia sull'IVA</i> | 151 |
| | |
| 12. La regolamentazione dell'attività di impresa e il contesto istituzionale | 157 |
| La concorrenza e la regolamentazione dei mercati | 157 |
| Riquadro: <i>Gli effetti della liberalizzazione degli orari di apertura degli esercizi commerciali</i> | 158 |
| La regolamentazione dell'attività di impresa | 160 |
| Riquadro: <i>Imprese familiari: diffusione, fattori di contesto e performance</i> | 163 |
| I fattori di contesto | 164 |
| | |
| 13. Gli intermediari creditizi e gli investitori istituzionali | 167 |
| | |
| LE BANCHE | 167 |
| La struttura dell'industria bancaria | 167 |
| Le attività | 169 |
| Riquadro: <i>L'effetto della tassazione sul costo complessivo del credito nel periodo 1998-2017</i> | 171 |
| I crediti deteriorati | 173 |
| Riquadro: <i>I tempi di estinzione dei crediti in sofferenza verso le imprese</i> | 174 |
| La raccolta | 176 |
| La redditività e il patrimonio | 178 |
| Riquadro: <i>Le banche e l'attività di collocamento dei titoli delle imprese</i> | 179 |
| | |
| GLI ALTRI INTERMEDIARI CREDITIZI E I CONFIDI | 181 |
| | |
| GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI | 182 |

| | |
|---|-----|
| 14. I mercati monetari e finanziari | 186 |
| Il mercato monetario | 186 |
| Il mercato dei titoli pubblici | 187 |
| Riquadro: <i>Landamento dello spread sovrano dell'Italia</i> | 189 |
| Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche | 191 |
| Il mercato azionario | 193 |
| Riquadro: <i>Landamento della borsa italiana negli ultimi anni</i> | 194 |
| Riquadro: <i>Il mercato del venture capital in Italia</i> | 198 |
| Le infrastrutture di mercato | 199 |

SEZIONE MONOGRAFICA

| | |
|--|-----|
| 15. Il turismo in Italia: numeri e potenziale di sviluppo | 203 |
| Il peso del turismo nell'economia italiana e gli andamenti di medio periodo | 203 |
| La distribuzione della spesa turistica sul territorio | 206 |
| Contenuto dei viaggi e turismo culturale | 207 |
| Riquadro: <i>Le innovazioni nei musei statali: evidenze da un'indagine della Banca d'Italia</i> | 208 |
| La struttura dell'offerta | 210 |
| Il posizionamento nel mercato turistico globale | 211 |
| 16. Gli investimenti pubblici | 213 |
| Spesa per investimenti pubblici e attività economica | 213 |
| Riquadro: <i>Effetti macroeconomici della spesa per investimenti pubblici: un confronto tra diverse stime</i> | 215 |
| Spesa per investimenti pubblici e dotazione di infrastrutture | 217 |
| Tempi e ostacoli alla realizzazione delle infrastrutture | 220 |

| | |
|---|-----|
| AMMINISTRAZIONE DELLA BANCA D'ITALIA | 223 |
|---|-----|

| | |
|---|--|
| CONSIDERAZIONI FINALI <i>(in fascicolo separato)</i> | |
|---|--|