

## CONGIUNTURA o INFLAZIONE PROGRESSIVA?



*Stefano Biasioli, Medico – 07 giugno 2022*

Pur non essendo economisti, riteniamo che possa essere utile a Qualcuno il riassunto della relazione tenuta, nei giorni scorsi, al CNEL dal Prof. **Fedele DE NOVELLIS** (Ricerche Prometeia, CER).

Dopo il varo del NADEF sono avvenuti importanti eventi che hanno drammaticamente cambiato lo scenario economico mondiale. Il cambiamento è stato veloce, per la contemporaneità di 3 fattori: la guerra, il Covid in Cina, la crisi energetica. Alcuni elementi vanno sottolineati:

- in Cina, il crollo della produzione industriale e della fiducia delle imprese, con riduzione dei semilavorati, di cui il mondo ha bisogno;
- l'aumento del costo dei GAS NATURALI, con uno shock energetico del tutto asimmetrico (soprattutto nella UE e meno negli USA), con indebolimento di tutti i paesi UE;
- l'aumento del costo del PETROLIO (120 dollari al barile) anche se ne è stata aumentata la produzione;
- l'aumento del costo di MAIS e GRANAGLIE (significativo negli ultimi 8 mesi);
- l'impatto dei cambiamenti sui PAESI POVERI , con conseguente crisi alimentare;
- una lieve riduzione (da marzo 2022 in poi) del prezzo dei metalli (alluminio in primis);
- la scarsità, nella UE, di materiali essenziali (chip...) e di energia.

### Conseguenze di tutto ciò?

**Un aumento dell'INFLAZIONE** (UE circa + 8%), con inflazione "core" di circa il 2% sul consumo e con il riscontro paradossale che, nella UE, aumenta il numero degli occupati e si riduce il tasso di disoccupazione, mentre il 25% delle imprese lamenta una scarsità di manodopera. C'è da chiedersi se questo sia il frutto di una carenza di personale specialistico...

Tuttavia, nel mercato del lavoro le cose stanno cambiando: l'inflazione potrebbe apportare una accelerazione dei salari (partendo dai salari bassi), una restrizione del credito e l'inizio della RECESSIONE.

**Che la situazione stia peggiorando è confermato/dimostrato da una serie di altri FATTORI:**

- la FIDUCIA delle FAMIGLIE è crollata del 22% (Marzo 2022);
- il MOOD delle IMPRESE sta calando (-5% versus 2021), con riduzione degli ordini e aumento dei prezzi industriali (+50%);
- le BANCHE CENTRALI stanno aumentando i tassi di interesse;

- l'EURO si STA DEPREZZANDO (il cambio euro/dollaro è precipitato a valori di 0,9 circa) e ciò sta provocando l'acquisto di dollari da parte dei mercati UE e non solo;
- le BORSE dei paesi emergenti stanno crollando;
- lo SPREAD si sta alzando;
- stanno aumentando i TASSI di INTERESSE a 10 anni (in Italia, + 3%); cresce l'INDEBITAMENTO NETTO (UE +3%; Germania +1%; Italia +4%);
- la FATTURA ENERGETICA è ESPLOSA (+100%, in Italia);
- la BILANCIA COMMERCIALE è in DEFICIT ( aumento dei costi di imprese e di famiglie)... MA
- i RINCARI delle IMPRESE NON SI SONO ANCORA SCARICATI SULLE FAMIGLIE.

SE LA SITUAZIONE È COSÌ CRITICA, PERCHÉ il PIL ITALIANO del 1° TRIMESTRE 2022 è aumentato dello 0,1% e non è crollato?

Bella domanda, con relativa risposta.

Perché ha tenuto il SETTORE delle COSTRUZIONI (+1%), grazie al superbonus del 110% ! Ma, con il blocco del superbonus, che avverrà ? Certamente, in estate l'attività turistica crescerà (+25%), ma-poi- il consumo delle famiglie calerà. Di almeno l'1%, come conseguenza dei costi energetici e alimentari, e crolleranno gli altri consumi. Infatti la FIDUCIA dei CONSUMATORI è CALATA del 20% nel TRIMESTRE ....e si ipotizza un balzo della disoccupazione (+20%).

#### CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

Se questi sono i dati, la conclusione non può essere che una sola: "INCERTEZZA".

Incerteza nei mercati, nelle famiglie, nei singoli.... Aumento dei prezzi → ridotto potere di acquisto delle famiglie → prospettive incerte → aumento dei tassi di interesse → contrazione dei consumi → crollo dei valori immobiliari → RECESSIONE?

Noi speriamo di sbagliarci ma gli effetti della guerra saranno devastanti per l'Italia e faranno aumentare significativamente il rapporto debito/PIL.

Non vogliamo pensare a ciò che succederebbe se l'Italia non rispettasse i target europei del PNRR e se il governo Draghi imponesse (con la fiducia) la revisione del catasto, con ovvio aumento della tassazione sulle case...

*Meditate, gente, meditate*