



# **Crisi economica internazionale e prospettive di crescita per l'economia ticinese**

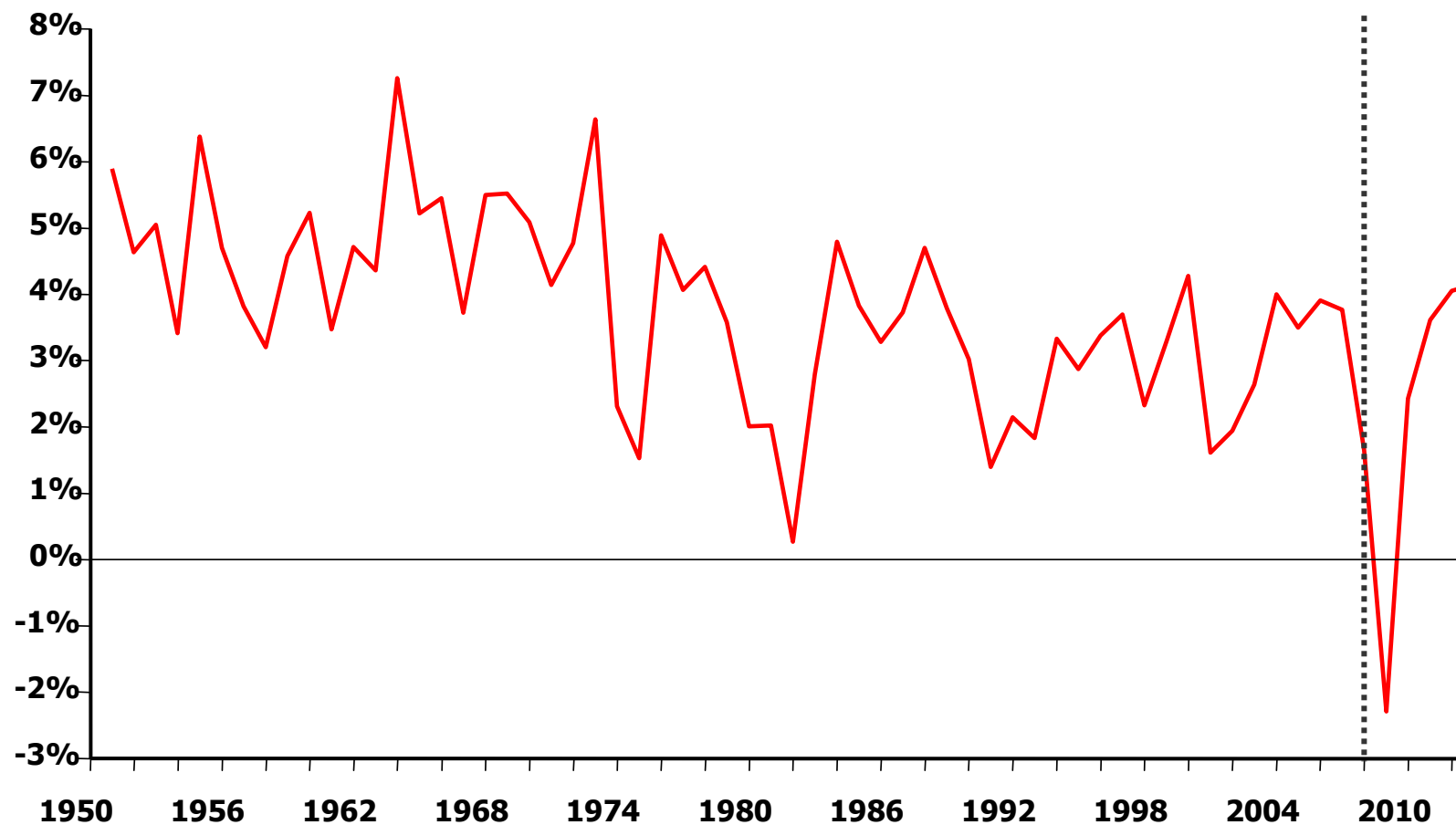
**ConfronTI 2009**  
**Ascona, 26 novembre 2009**

**Martina Schriber**  
**Senior Economist, BAKBASEL**

Situazione internazionale

## Il crollo più forte da oltre mezzo secolo

Variatione del PIL mondiale dal 1950

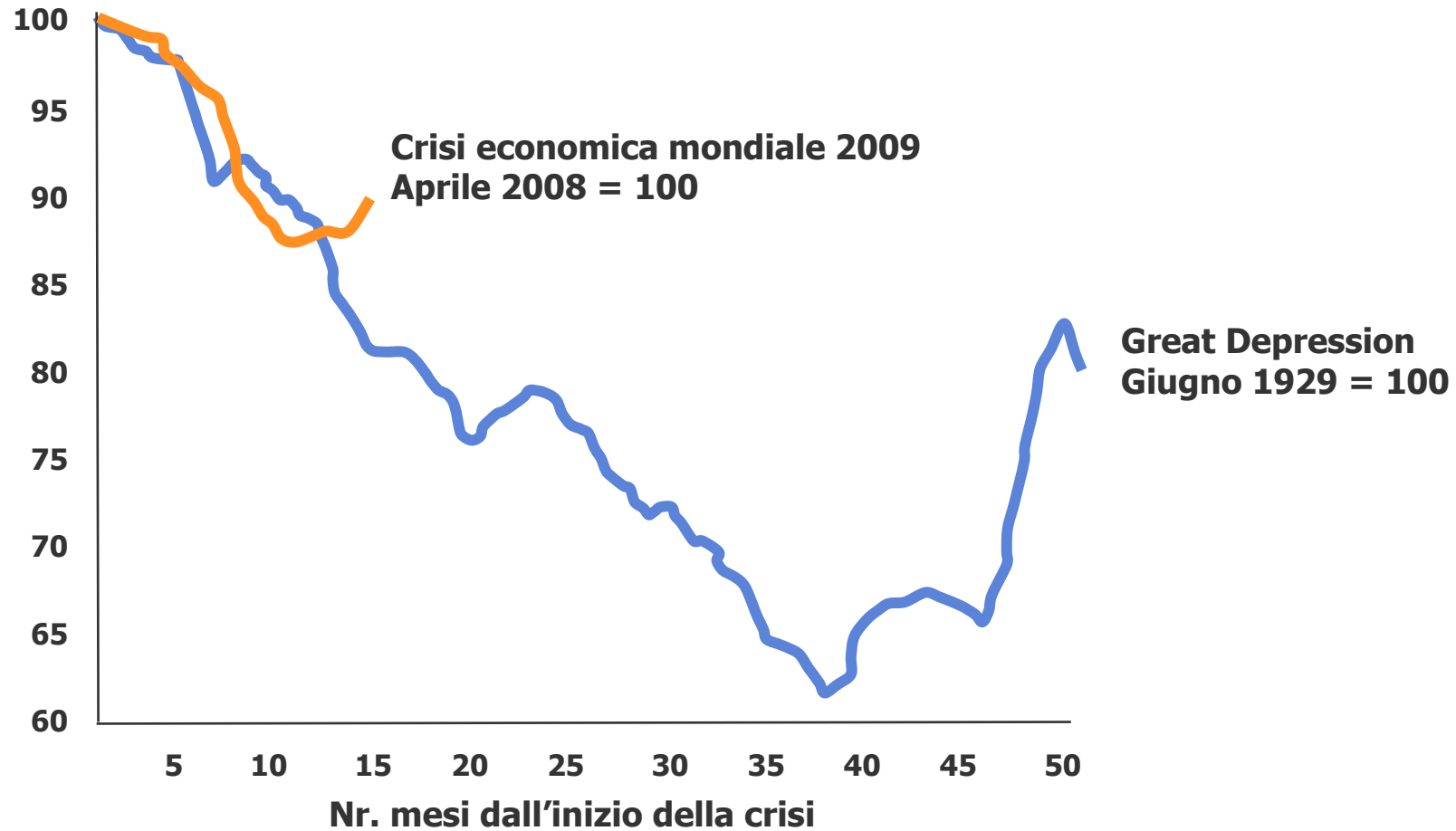


Nota: Prodotto interno lordo reale del mondo, variazione in % p.a.

Fonte: Oxford Economics, BAKBASEL

# L'andamento attuale si distingue dalla Great Depression

## Produzione industriale mondiale

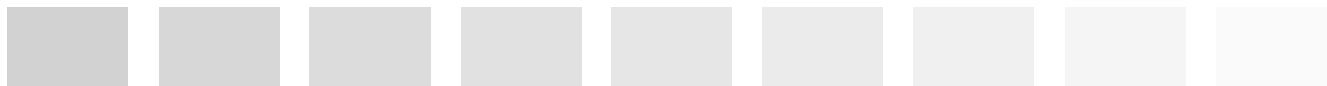


Nota: Produzione industriale mondiale, indicizzata all'inizio della crisi economica = 100  
Fonte: Oxford Economics, BAKBASEL

# Quali sono le cause della crisi?

---

- **Tre cause principali della crisi finanziaria mondiale:**
  - Politica monetaria troppo espansiva
  - Grandi squilibri globali
  - Comportamento delle banche d'investimento e dei banchieri
  
- **Problema: questi fattori sono ancora attuali e possono creare la prossima crisi**
  - La politica monetaria è ancora più espansiva
  - Con l'enorme deficit degli USA e la svalutazione dello Yuan lo squilibrio crescerà
  - La finestra di opportunità per un nuovo sistema di regole si sta chiudendo e le banche d'investimento guadagnano più di prima



# Il cammino dalla crisi finanziaria alla crisi economica

---

## ■ I canali di trasmissione:

- Effetto della domanda
- Effetto dei patrimoni e dei redditi
- Effetto dei mercati dei capitali e della liquidità
- Effetto delle banche
- Effetto psicologico

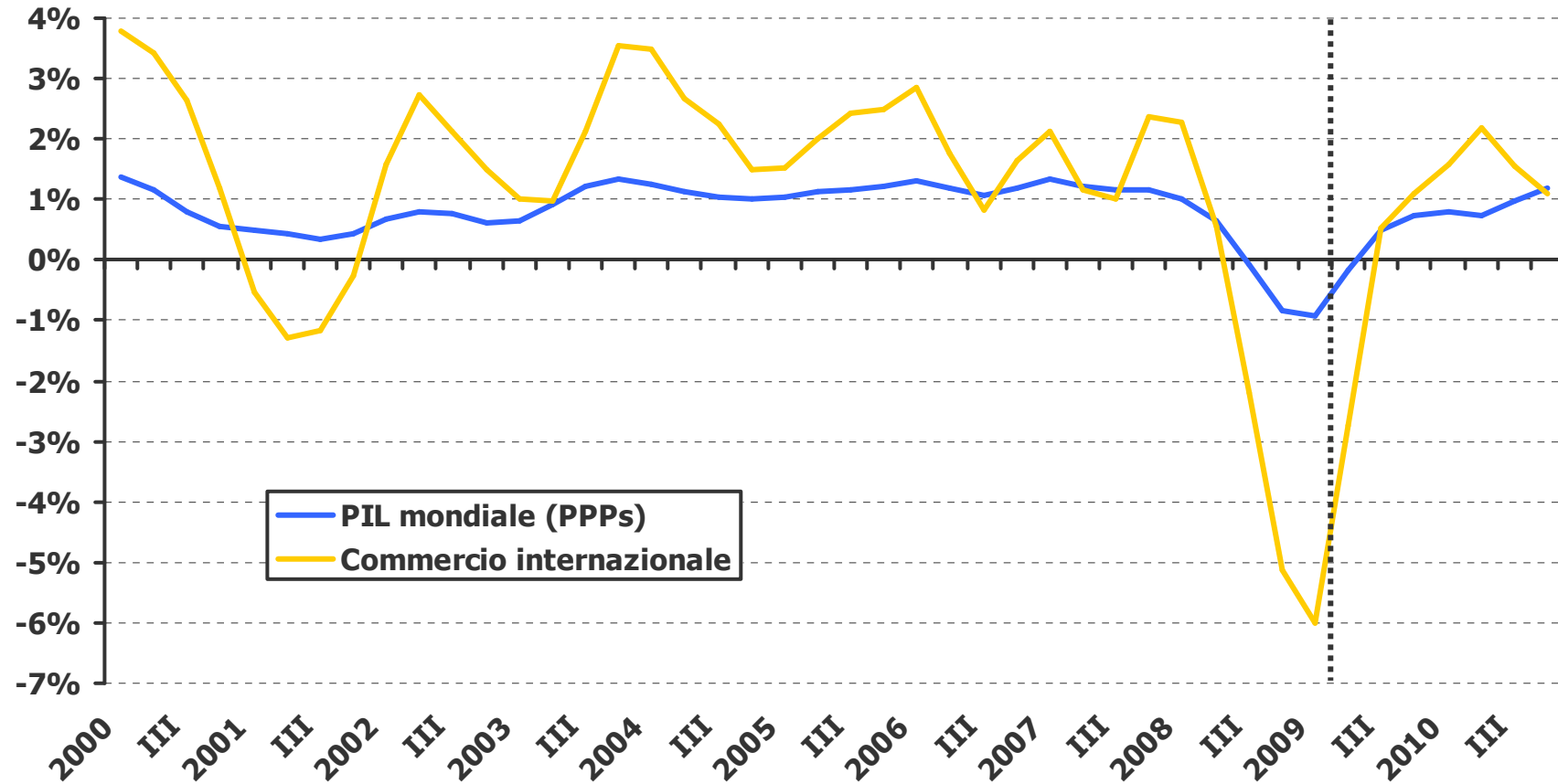
## ■ ... hanno colpito soprattutto:

- Esportazioni
- Consumo
- Investimenti



# Superato il punto più basso nel primo semestre 2009: recessione da metà 2008 a metà 2009

Crescita dell'economia mondiale



Nota: Variazione in % rispetto al trimestre precedente  
 Fonte: Oxford Economics, BAKBASEL

# Perché la congiuntura si sta riprendendo?

## Motivi del moderato ottimismo:

---

- **Reazione della politica alla crisi**

- **Politica monetaria**

- Tassi di interesse ai minimi storici dovrebbero avere un effetto espansivo

- **Politica fiscale**

- Spese pubbliche aiutano a compensare il calo della domanda privata

- **Reazione dei mercati**

- **Stabilizzazione dei mercati finanziari**

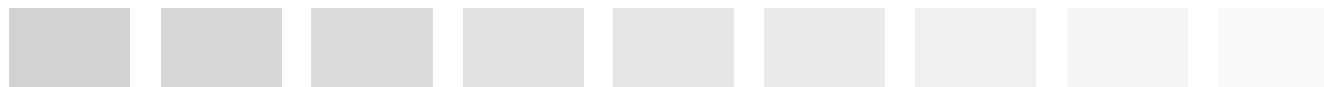
- **Mercati delle materie prime stabili**

- **Effetti ciclici**

- **Ciclo delle riserve di magazzino**

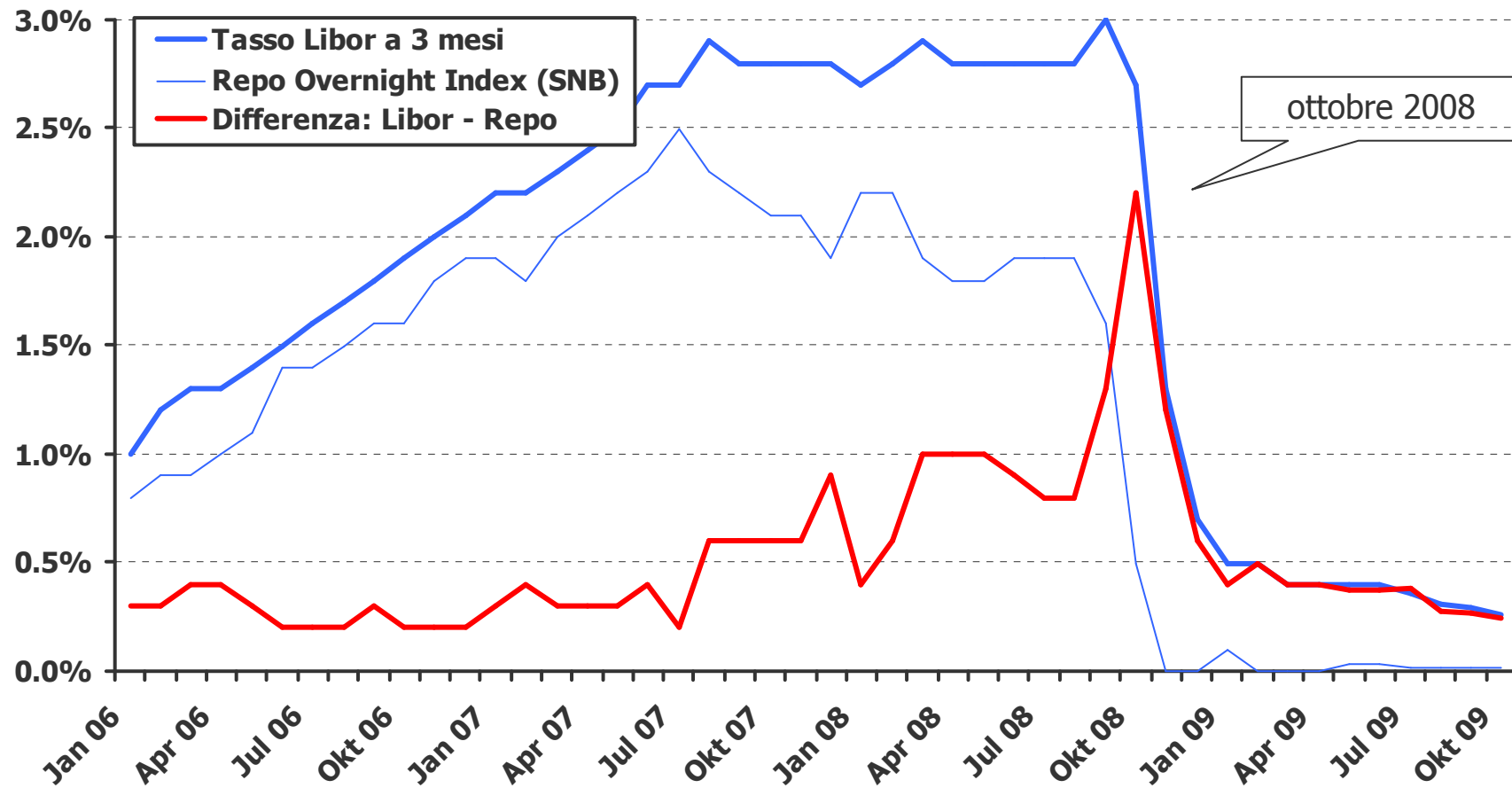
- aiuta a compensare il calo della domanda (effetto di recupero)

- **Riduzione delle incertezze**



# Le banche hanno ritrovato fiducia

Premio per il rischio sul mercato monetario svizzero

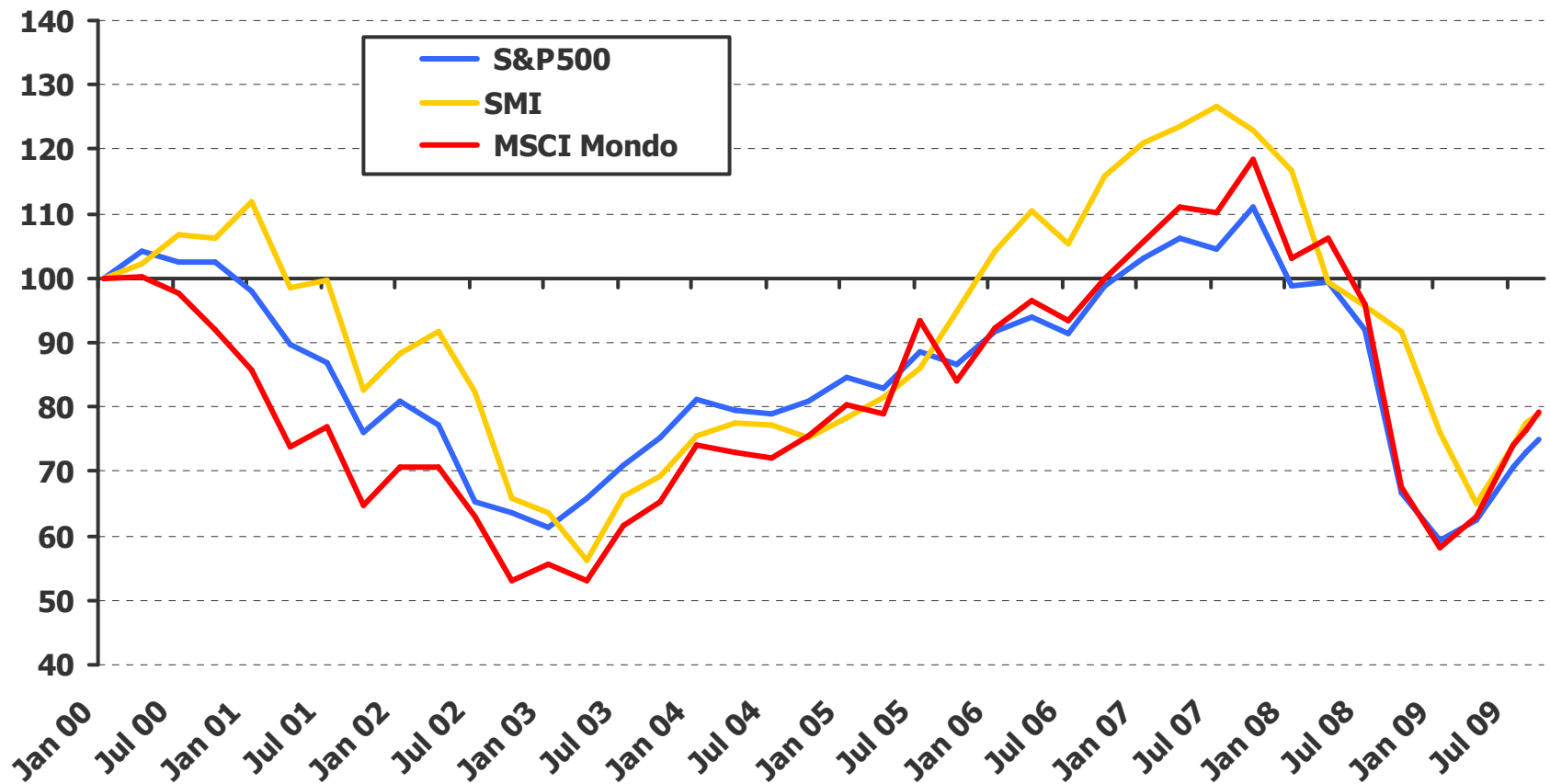


Nota: Tassi di interessi in %, differenza in punti percentuali  
Fonte: SNB



# Le borse hanno compiuto per prime un'inversione del trend

## Andamento delle borse

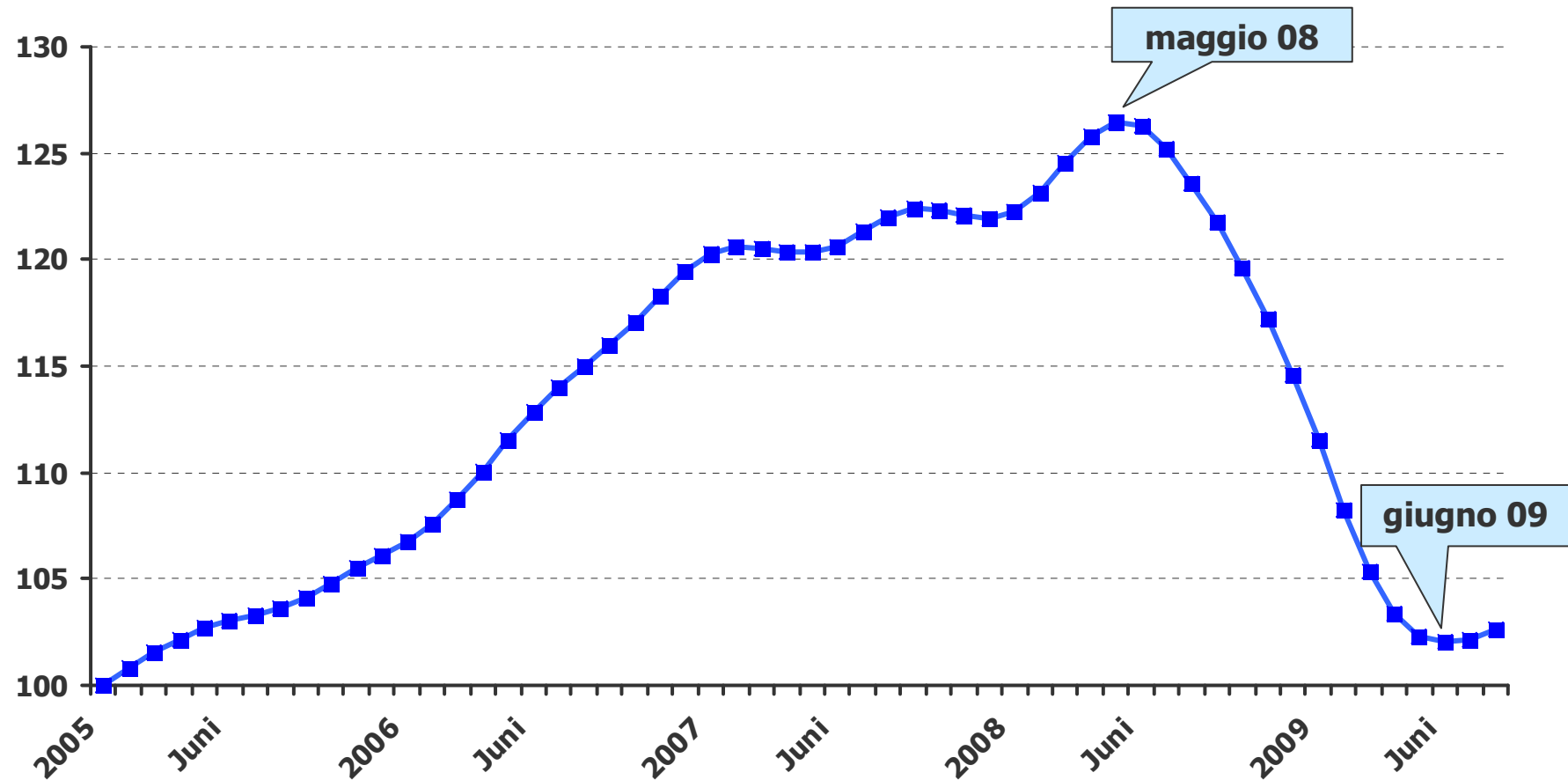


Nota: Valori indicizzati, Gennaio 2000=100

Fonte: Diverse Borse, BAKBASEL

# La forte discesa delle esportazioni svizzere si è fermata

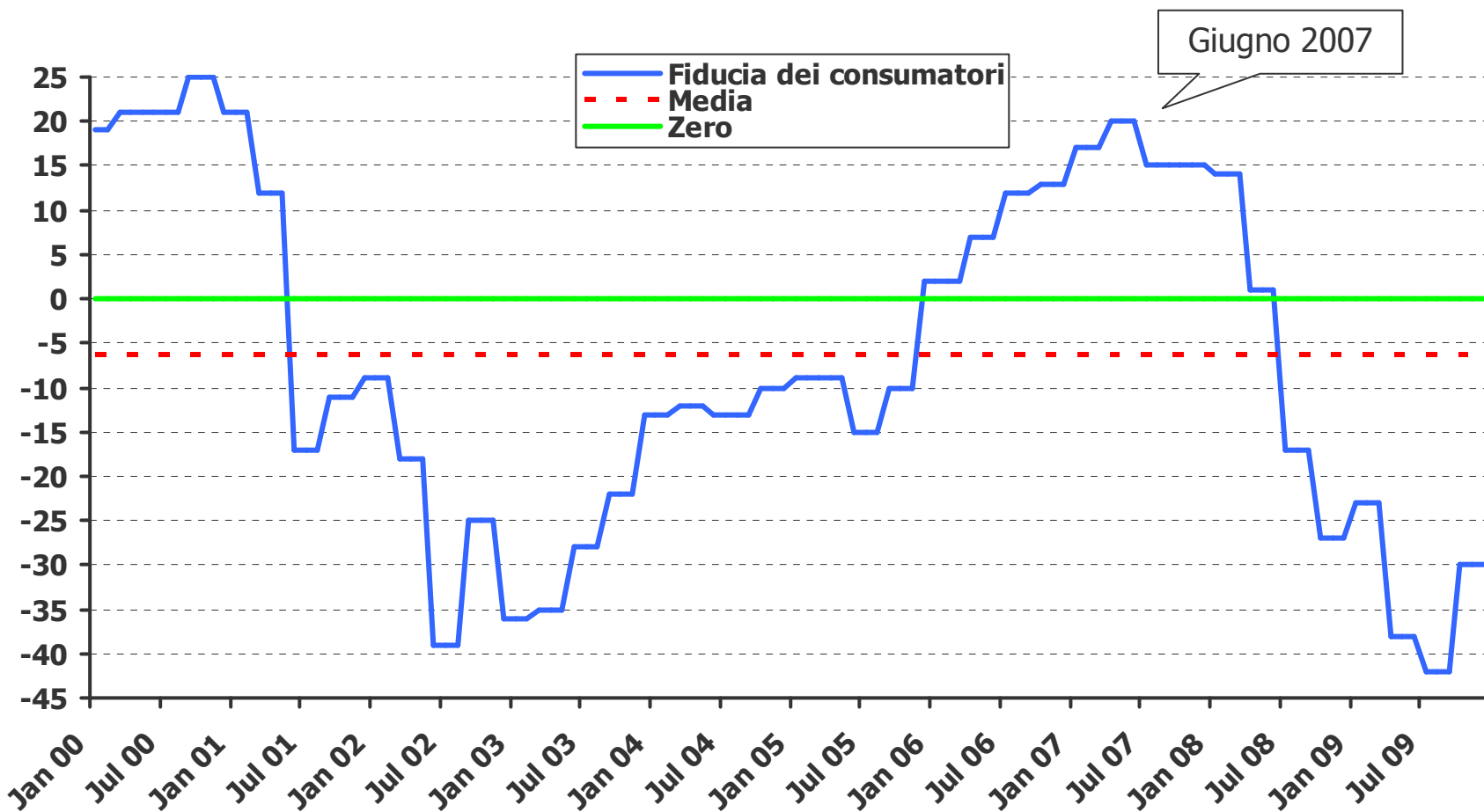
## Variation of exports of goods up to August 2009



Nota: Indice del volume, destagionalizzato, componente piatta, gennaio 2005 = 100  
Fonte: AFD, BAKBASEL

# La fiducia dei consumatori dà i primi segni di ripresa

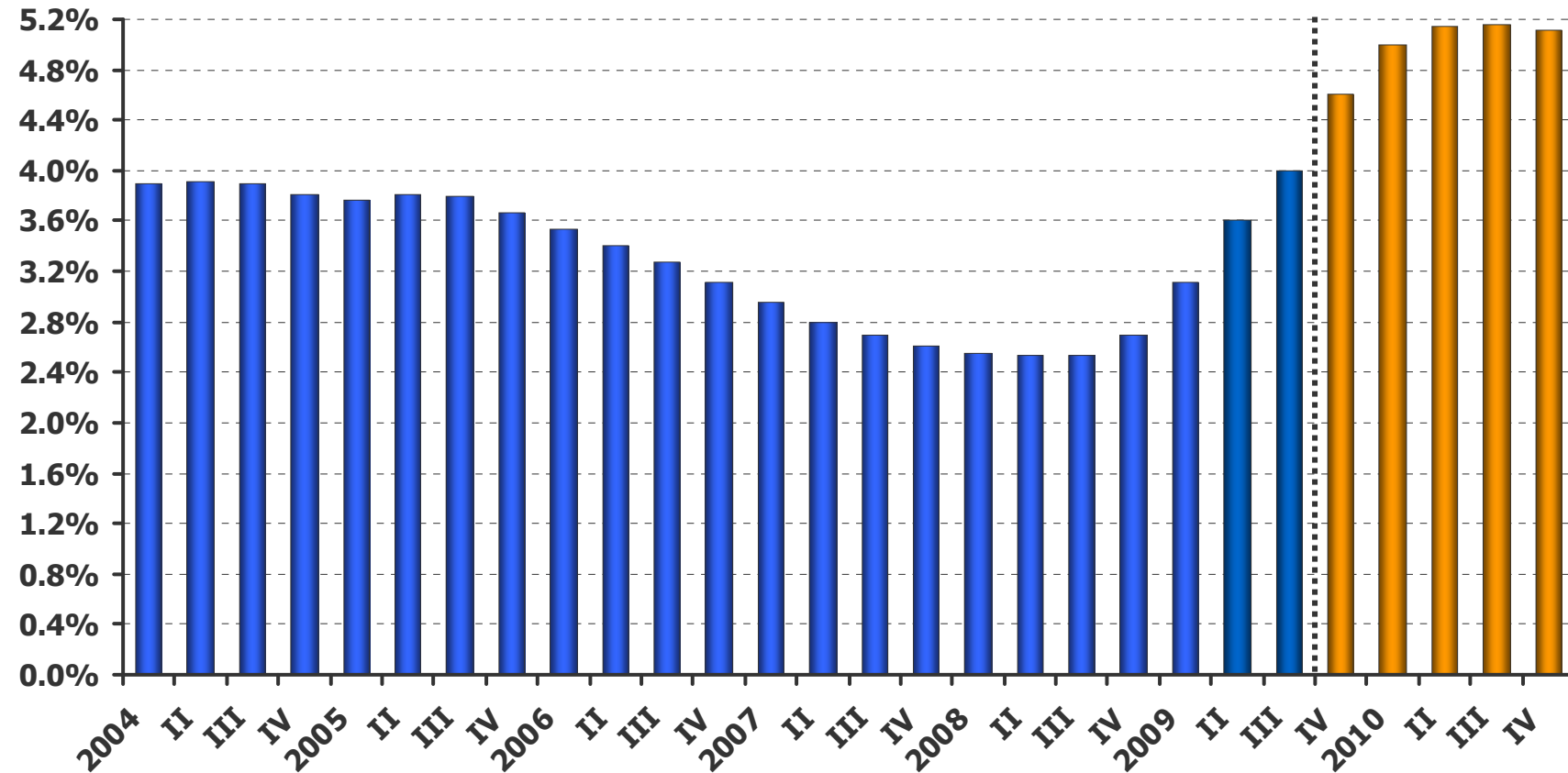
## Indice del clima di fiducia dei consumatori



Source: SECO

# Ma la crisi continua sul mercato di lavoro

## Tasso di disoccupazione in Svizzera



Fonte: seco, BAKBASEL

# Condizioni per la ripresa economica internazionale e Svizzera

---

- **Ripresa della domanda privata e un miglior clima di fiducia dei consumatori**

Rischi: indebitamento delle economie domestiche, incertezze per il futuro

- **Politica monetaria ragionevole e equilibrata**

Rischi: difficoltà di effettuare una politica non troppo espansiva e non troppo restrittiva  
→ il maggiore fattore di rischio a medio termine è l'inflazione

- **Assenza di altri shock (sui mercati delle azioni o delle fonti di energia)**

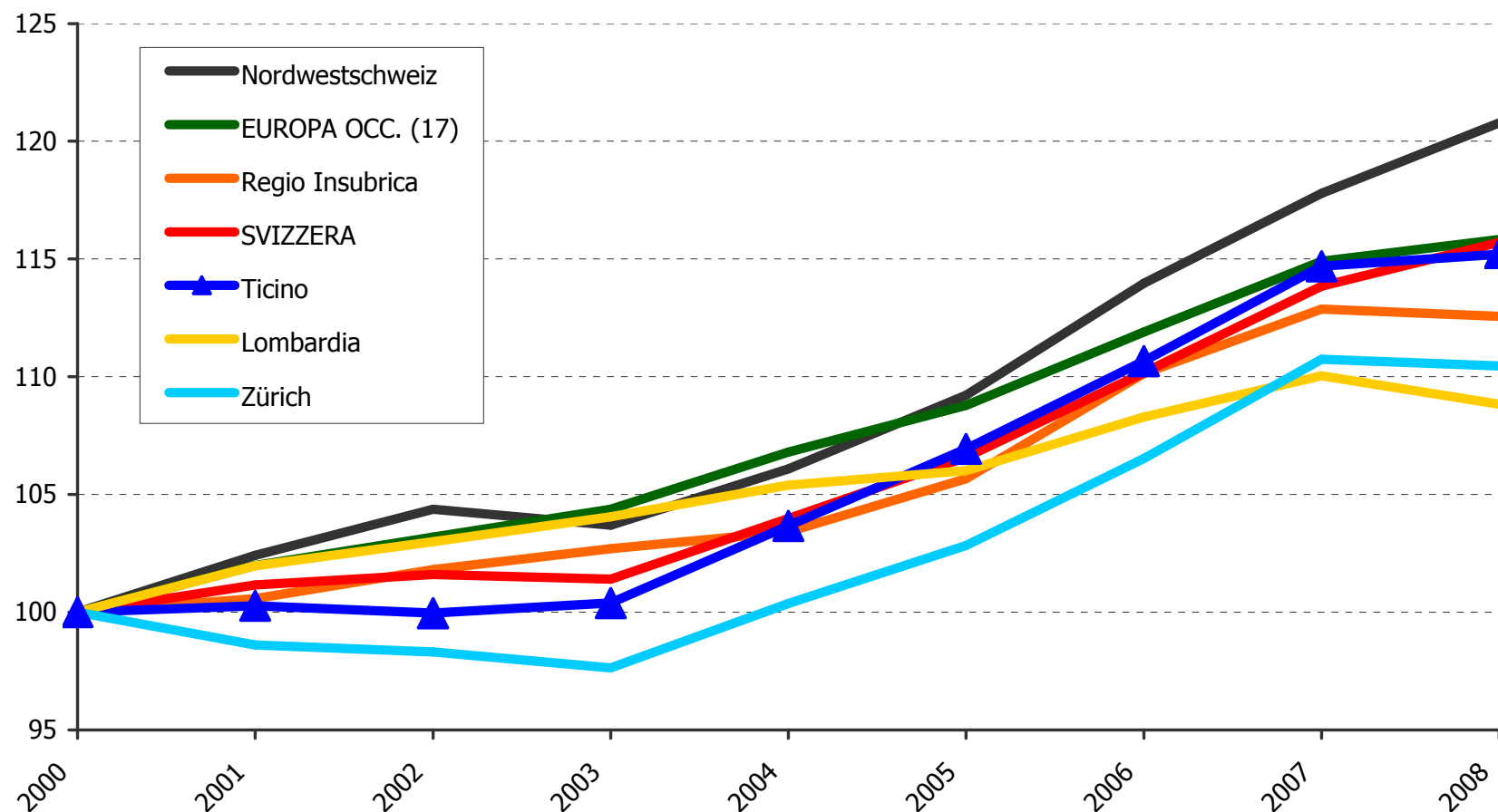


# **Il Ticino nel confronto interregionale e internazionale**



# Confronto internazionale della crescita economica: ricupero del Ticino tra il 2003 e il 2007, frenata nel 2008

## Andamento del PIL reale, 2000-2008

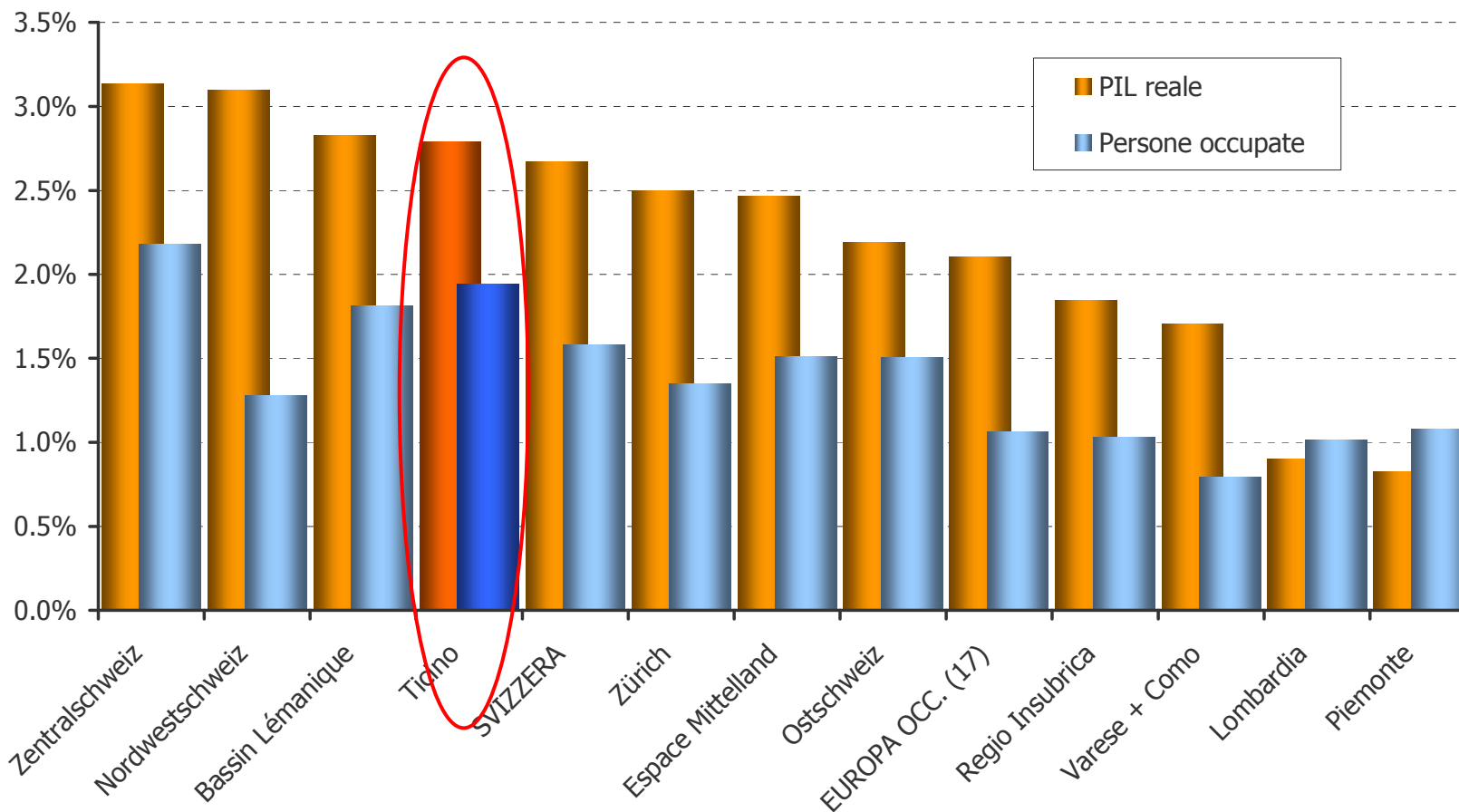


Nota: Andamento del PIL in USD PPP, ai prezzi del 2000, valori indicizzati (2000 = 100)

Fonte: BAKBASEL

# 2003-2008: buon posizionamento del Ticino sia per la crescita economica sia per la crescita dell'occupazione

Variazione media annua del PIL reale e del numero di persone occupate, 2003-2008



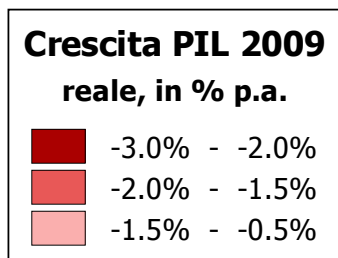
Nota: Variazione media annua del PIL reale (in PPP) e del numero di persone occupate

Fonte: BAKBASEL

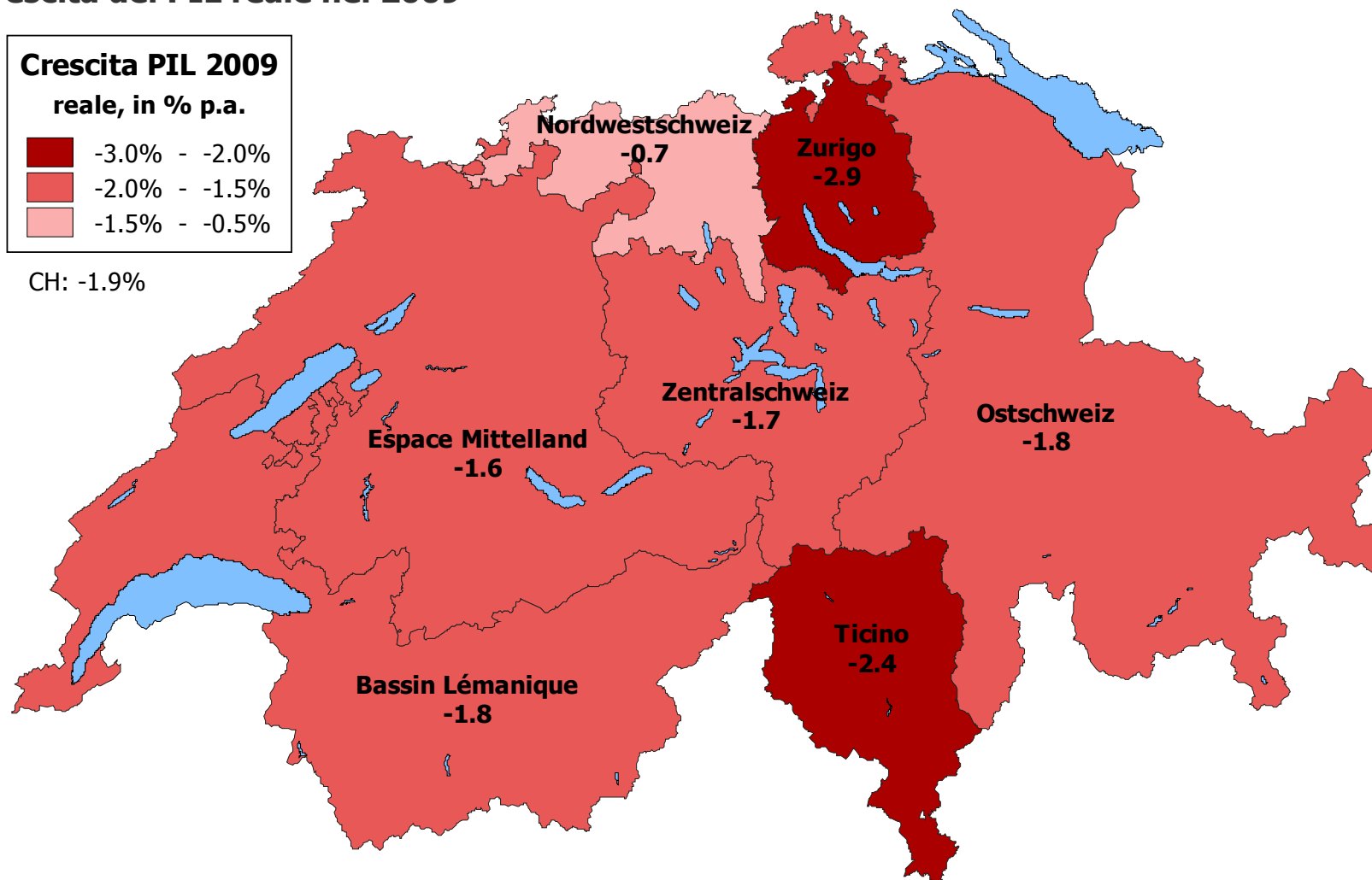


# 2009: recessione in tutte le macro-regioni svizzere, ma Ticino e Zurigo sono le più colpite

## Crescita del PIL reale nel 2009



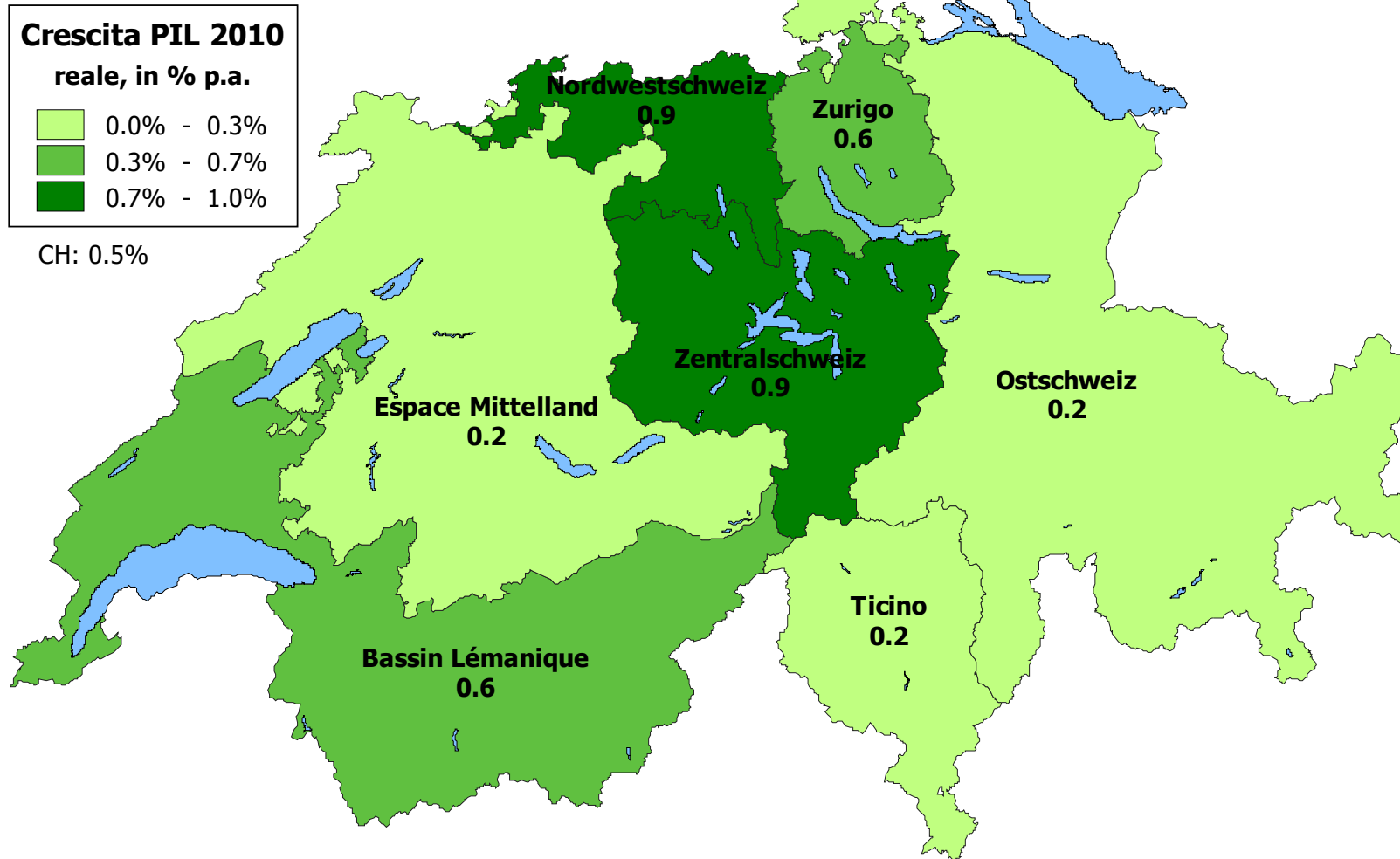
CH: -1.9%



Source: BAKBASEL

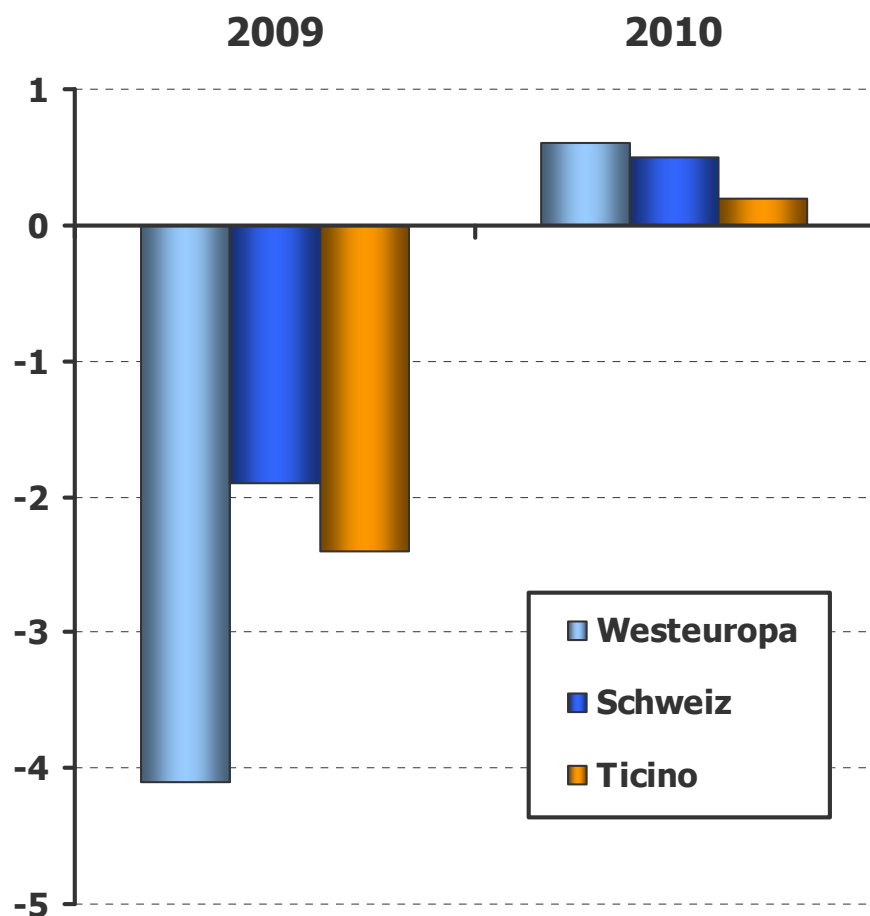
# 2010: ripresa in Ticino più debole che nella media svizzera

## Crescita del PIL reale nel 2010



Source: BAKBASEL

# Riassumendo: dopo la recessione, ripresa timida e lenta



## Svizzera

- Peggior recessione dal 1975
- Esportazioni particolarmente colpite
- Superato il punto minimo, timida ripresa
- Ritorno alla normalità nel 2011

## Ticino

- Recessione più grave della media svizzera
- Settori più colpiti: banche, turismo e beni d'investimento
- Ripresa più lenta che in Svizzera

Nota: Variazione del PIL reale in % vs. all'anno precedente

Fonte: BAKBASEL