

# Dove la fa il diavolo



Sotto il profilo congiunturale, il 2018 è stato per la Svizzera un anno di portata straordinaria. In fin dei conti, era già diverso tempo che l'economia nazionale non cresceva oltre il 2,5%. Lo scorso anno il sistema produttivo elvetico ha beneficiato soprattutto del dinamismo congiunturale globale, e in primis ovviamente della ripresa

in Europa. Il 2018 è stato inoltre l'anno in cui ci si è finalmente lasciati alle spalle le conseguenze più dolorose dello shock del franco. Si è raggiunta la piena occupazione ed è stato altresì creato un numero considerevole di nuovi posti di lavoro. In media annua, il tasso di disoccupazione si è attestato su un livello straordinariamente basso del 2,6%. Solo pochi anni fa nessuno avrebbe creduto lontanamente possibile che in un simile scenario il tasso d'inflazione sia stato solo dello 0,9%.

Nonostante la buona situazione macroeconomica, non vi è ancora traccia di una spirale prezzi-salari. Al contrario: nel 2018, come detto un anno straordinario sotto il profilo congiunturale, si è avuto un calo (!) dei salari reali dello 0,4%, in quanto gli stipendi nominali sono cresciuti soltanto di un modesto 0,5%. Va però considerato che i salari annui (nominali) non vengono stabiliti alla fine dell'anno in corso, bensì di norma verso la fine dell'anno precedente. In realtà, a fine 2017 le prospettive apparivano già decisamente rosee; di conseguenza la contrazione dei salari reali non è imputabile tanto a un clima di incertezza congiunturale, quanto con tutta probabilità al fatto che in quel momento proprio nell'industria i margini erano ancora sotto forte pressione. Inoltre, ancora una volta, una media dice ben poco. Per quanto anche esaminando la situazione in dettaglio non ci siano stati grandi balzi, non sono comunque mancati alcuni sviluppi degni di nota.

## **Effetto San Matteo**

Nel 2018 in 8 settori documentati su 26 è stato registrato un progresso dei salari reali. Ancora una volta salta all'occhio che in tale novero rientrano quasi tutti i settori in cui vengono pagati salari comparativamente già elevati, segnatamente l'industria farmaceutica, i fornitori di servizi finanziari e assicurativi, l'editoria incl. media audiovisivi, radio e telecomunicazioni. Queste ultime voci sono riunite sotto un'unica categoria, ma dovrebbero essere state soprattutto le aziende del comparto telecom ed eventualmente quelle radiofoniche ad alzare la media per il 2018. Il comparto dell'editoria si trova infatti notoriamente sotto una considerevole pressione reddituale e di conseguenza i salari non dovrebbero aver compiuto grandi balzi. Ci sono ovviamente anche delle eccezioni, ovvero settori con salari elevatissimi in termini assoluti

ma con un effettivo calo in termini reali, ma si tratta di una sparuta minoranza. E ci sono anche settori con paghe di base decisamente modeste, che hanno concesso ai propri dipendenti un lieve aumento dei salari reali. Ma i ritocchi sono stati comunque infinitesimali. Nel commercio al dettaglio, ad esempio, si è avuto un progresso dei salari reali di un impercettibile 0,1%. Se si considera che in questo settore il 10% del personale guadagna solo 3500 franchi al mese, è improbabile che un aumento di 3,50 franchi mensili dia la stura a un clima di frenesia dei consumi. "Perché a chiunque ha sarà dato e sarà nell'abbondanza; ma a chi non ha sarà tolto anche quello che ha" recita il passo nel Vangelo secondo Matteo. Oppure, per usare la variante proverbiale: "Piove sempre sul bagnato". Peraltra, la variante più volgare recita: "Il diavolo caca sempre sul mucchio più grande".

## **Il coraggio di ballare da soli**

Non bisogna certo essere un sindacalista, ma basta già un economista per mettere in discussione in modo critico questi sviluppi. Se da un lato è corretto che il divario tra gli stipendi secondo il rilevamento della struttura salariale basato su dati del 2016 non si è ampliato, è altrettanto vero che non c'è stato alcun miglioramento. Il 10% delle persone nella fascia salariale più elevata ha oggi un reddito (CHF 11 406 / mese) superiore di 2,6 volte al 10% dei lavoratori peggio pagati (CHF 4313 / mese). A parità di posizione, le donne non solo continuano a guadagnare meno degli uomini, bensì nel 2018 la loro posizione nella scala salariale è peggiorata (sebbene in misura esigua) anche rispetto al cosiddetto sesso forte. Ma la questione non verte tanto sulla ripartizione, quanto piuttosto sul fatto che ormai da tempo i salari non necessariamente rispecchiano (più) l'intensità di creazione di valore di un settore e i relativi sviluppi. Nell'economia vi sono ad esempio ancora retribuzioni di vertice giustificate con l'argomento della consuetudine, sebbene nel rispettivo settore la creazione di valore (anche pro-capite) sia da tempo stagnante o addirittura in forte calo. Il fatto che nella pubblica amministrazione (-0,6%) e nei settori parastatali come la sanità (-0,4%) i salari reali siano diminuiti in maniera leggermente superiore alla media o in linea con la media è comunque un segnale che anche qui il periodo delle vacche grasse è finito. Nel complesso, all'economia farebbe comunque bene se ai salariati fosse riconosciuta una fetta un po' più ampia della torta, senza che a fare la parte del leone siano solo i proprietari e i top manager. Proprio in questi giorni è stato reso noto che le società incluse nell'indice SMI distribuiranno dividendi record. Chi nella ricca Svizzera lavora più di quaranta ore settimanali e svolge perlopiù anche un secondo lavoro senza tuttavia riuscire a sottrarsi alla propria condizione di "working poor", prima o poi si chiederà se abbia ancora un senso continuare a svolgere una professione. In Europa, scenari del genere sono sempre più diffusi. Se inoltre si considera che le aziende vogliono

# Dove la fa il diavolo

soddisfare gli appetiti dei propri azionisti con dividendi record e al contempo i salari dei manager sono in continua crescita, bisognerebbe davvero chiedersi se ciò è utile alla pace del lavoro, a cui in Svizzera viene attribuita un'importanza molto maggiore che altrove nel mondo. Perché dunque non si potrebbe osare di "ballare da soli" in Europa anche su questo versante?

**Martin Neff, Economista capo di Raiffeisen**

## Importanti note legali

### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono dunque né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto, ovvero alla vendita, di strumenti di investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relativi a questi prodotti sono contenute nel rispettivo prospetto di quotazione. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione sia soggetta a limitazioni.

La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza in materia d'investimento e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza Clientela privata e/o dopo l'analisi dei prospetti informativi di vendita vincolanti. Decisioni prese in base alla presente pubblicazione avvengono a rischio esclusivo dell'investitore.

### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione.

Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

### Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente pubblicazione non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non trovano pertanto applicazione in questa pubblicazione.