



# 10<sup>a</sup> Conferenza sulle previsioni Raiffeisen «Prospettive economiche 2023»

Martin Neff, Economista capo Gruppo Raiffeisen  
Zurigo, 10 gennaio 2023

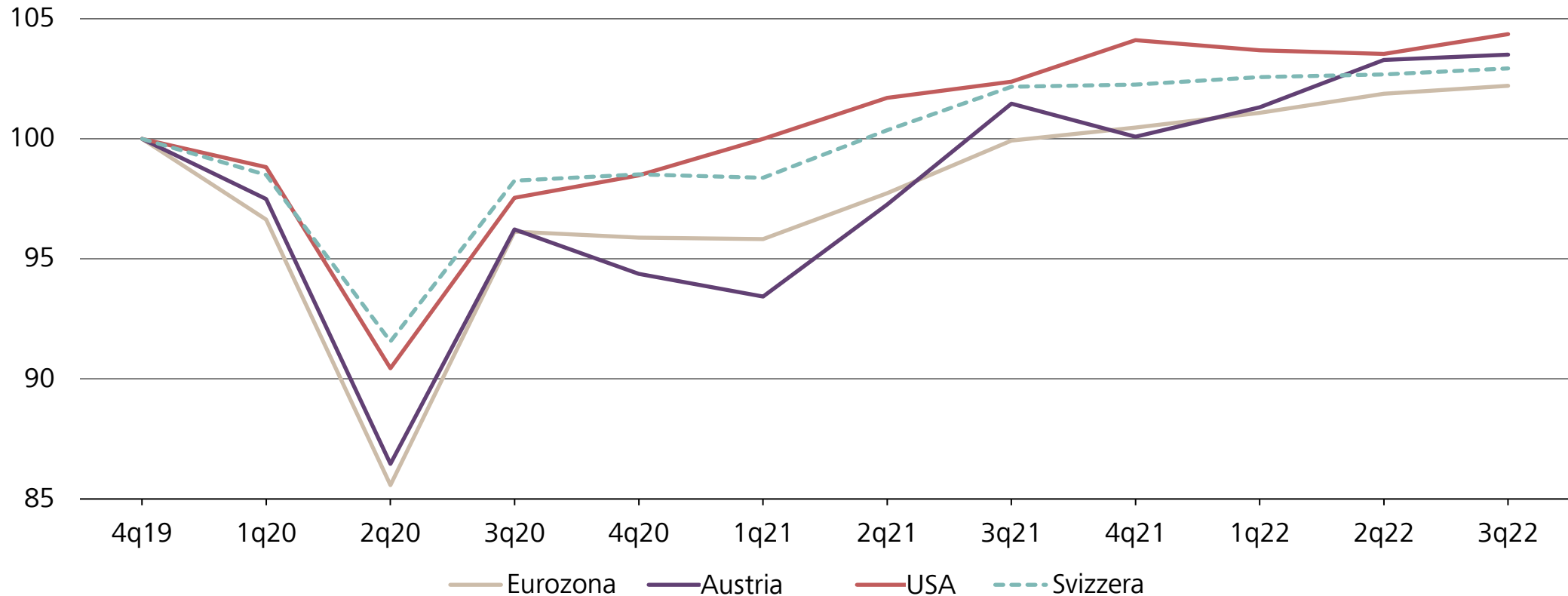
---

Il caso speciale Svizzera dà  
buona prova una volta ancora

---

# Coronavirus: crollo inferiore e ripresa più rapida

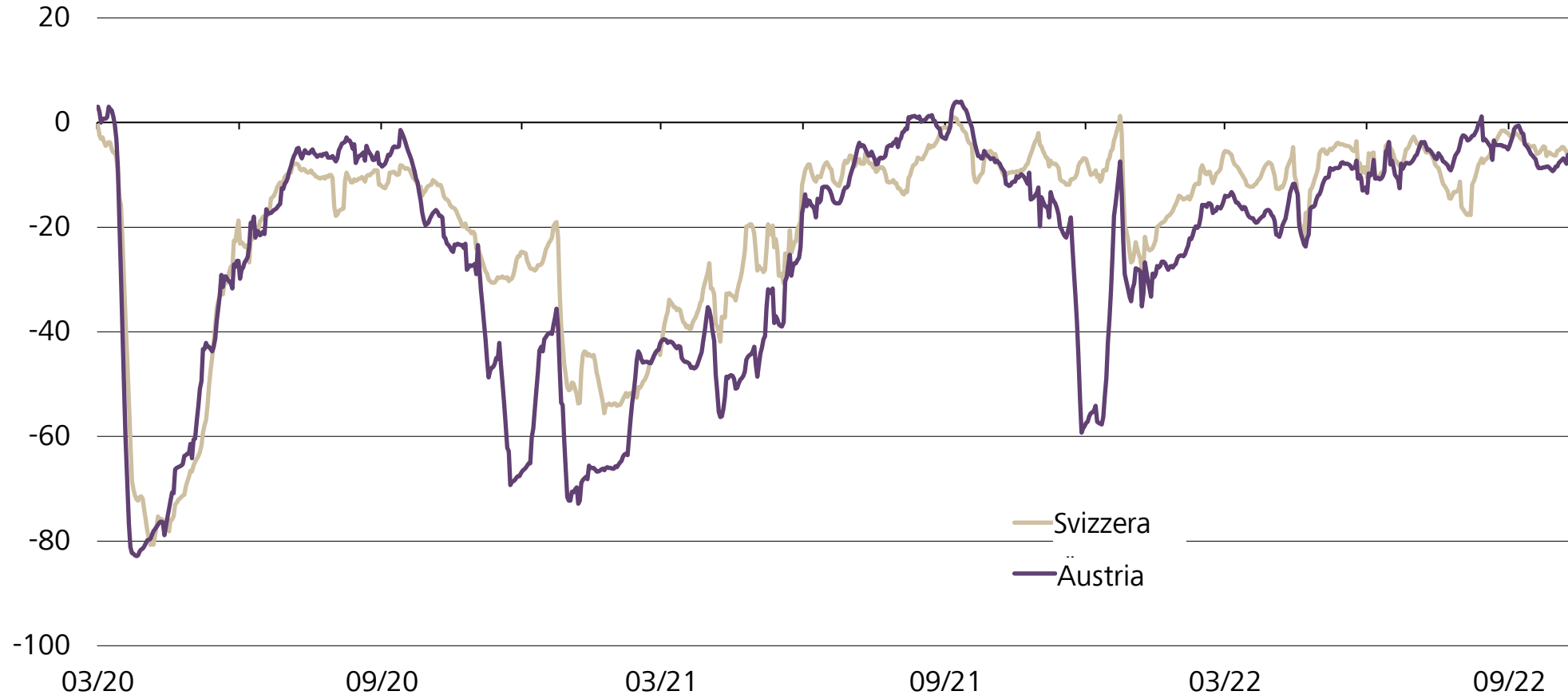
PIL, reale, indice (4q19=100)



Fonti: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

# Coronavirus: misure meno rigide e di minore durata

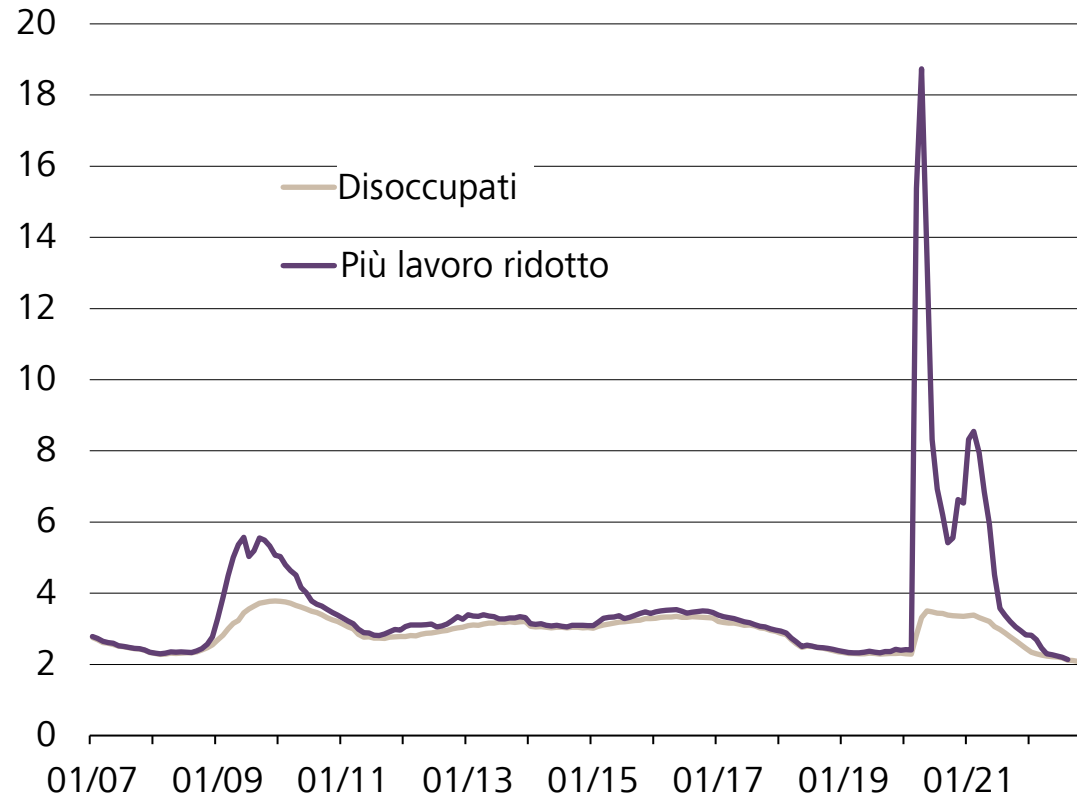
Dati sulla mobilità Google in commercio al dettaglio, gastronomia e strutture del tempo libero, in % rispetto a prima della pandemia



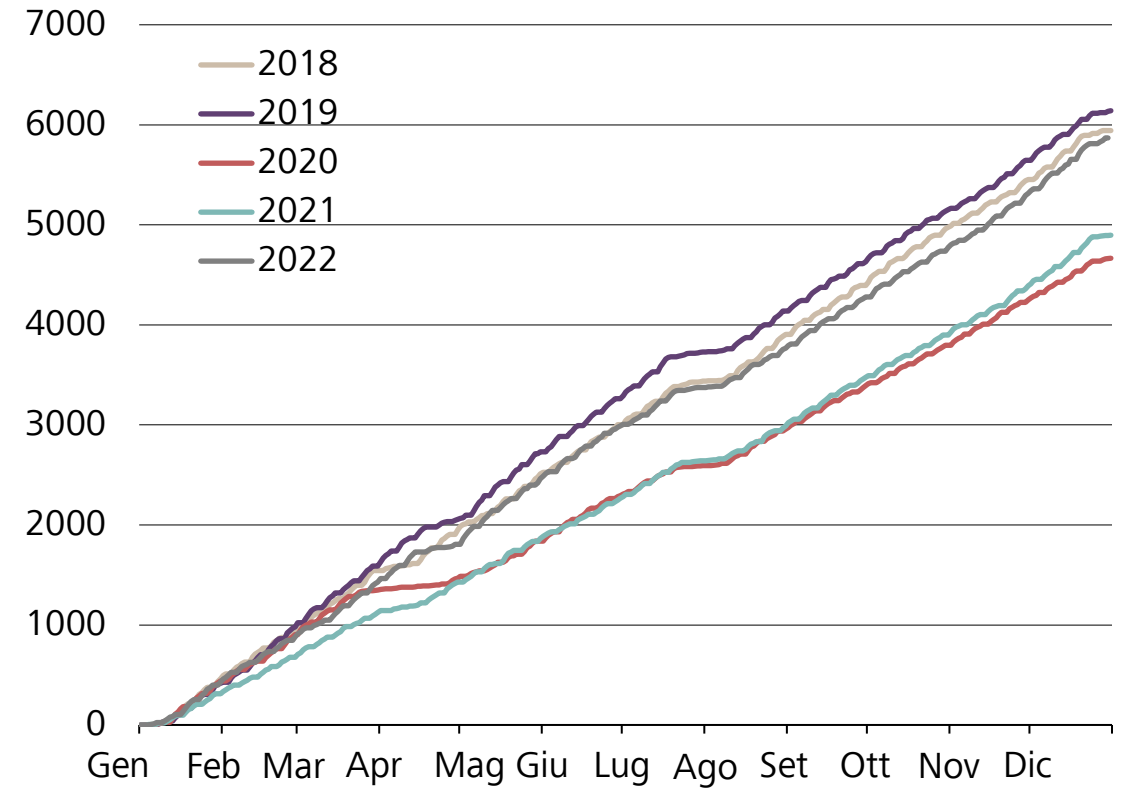
Fonti: OWID, Raiffeisen Economic Research

# Coronavirus: «Short Covid» sul mercato del lavoro e presso le aziende

## Disoccupazione in %, destagionalizzata



## Dichiarazioni di fallimento cumulate causa insolvenza



Fonti: SECO, FUSC, Raiffeisen Economic Research

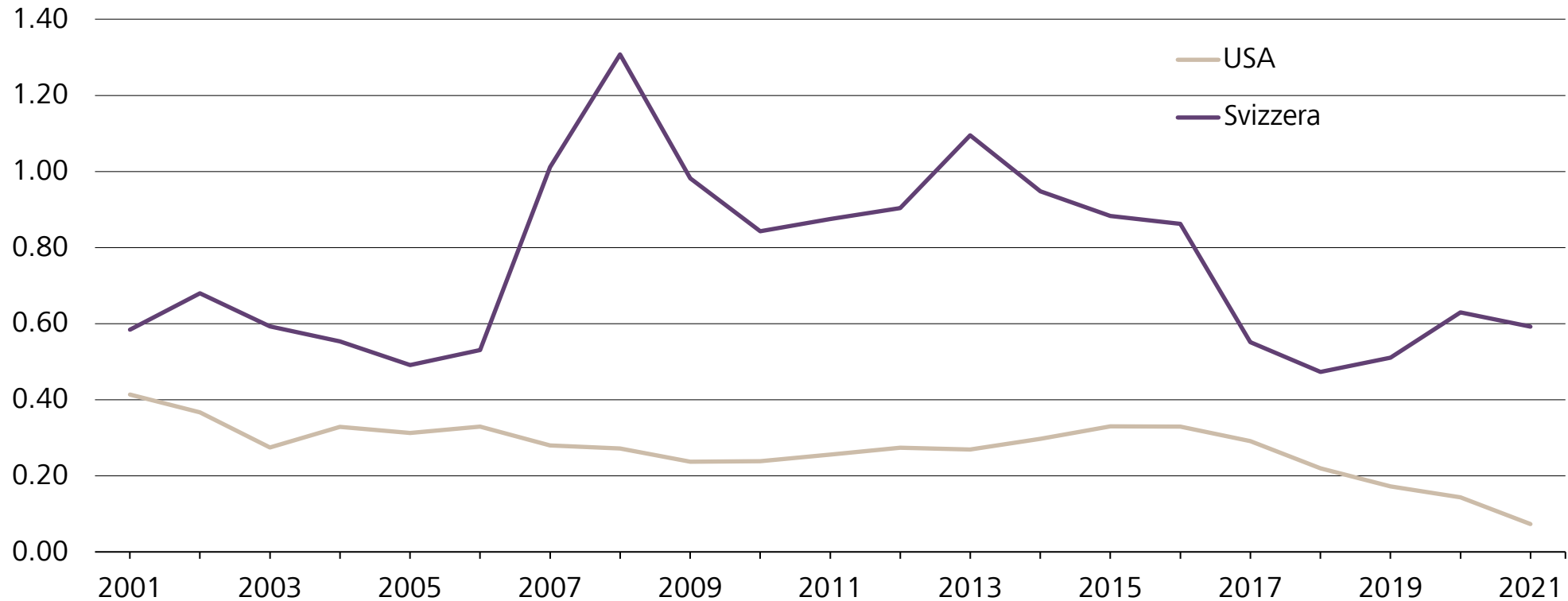
---

Mercato del lavoro nazionale  
con forte effetto d'attrazione

---

# La Svizzera è un paese di immigrazione, anche durante la pandemia

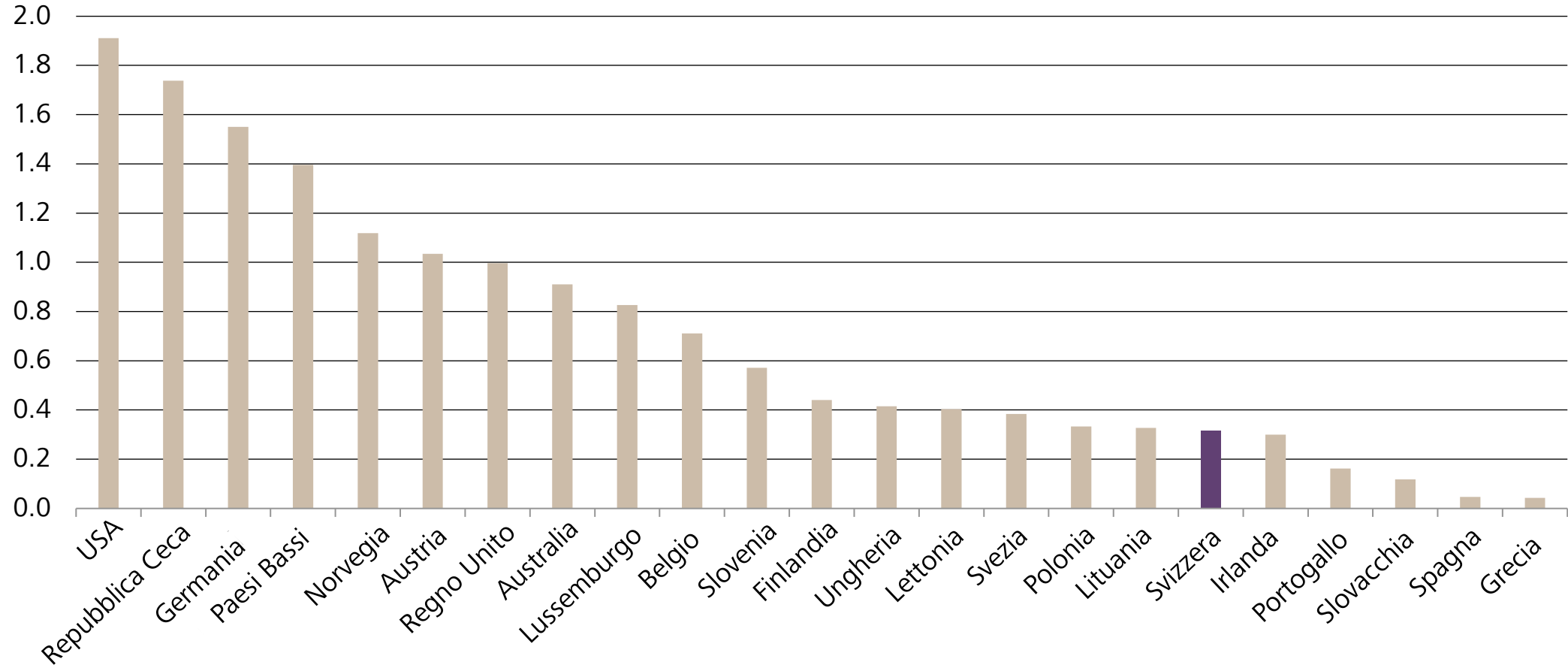
## Immigrazione netta, in % della popolazione



Fonti: UST, Nazioni Unite, Raiffeisen Economic Research

# L'attrattiva per l'immigrazione mitiga la carenza di forza lavoro

## Posti di lavoro vacanti rispetto alla disoccupazione ufficiale 2T22

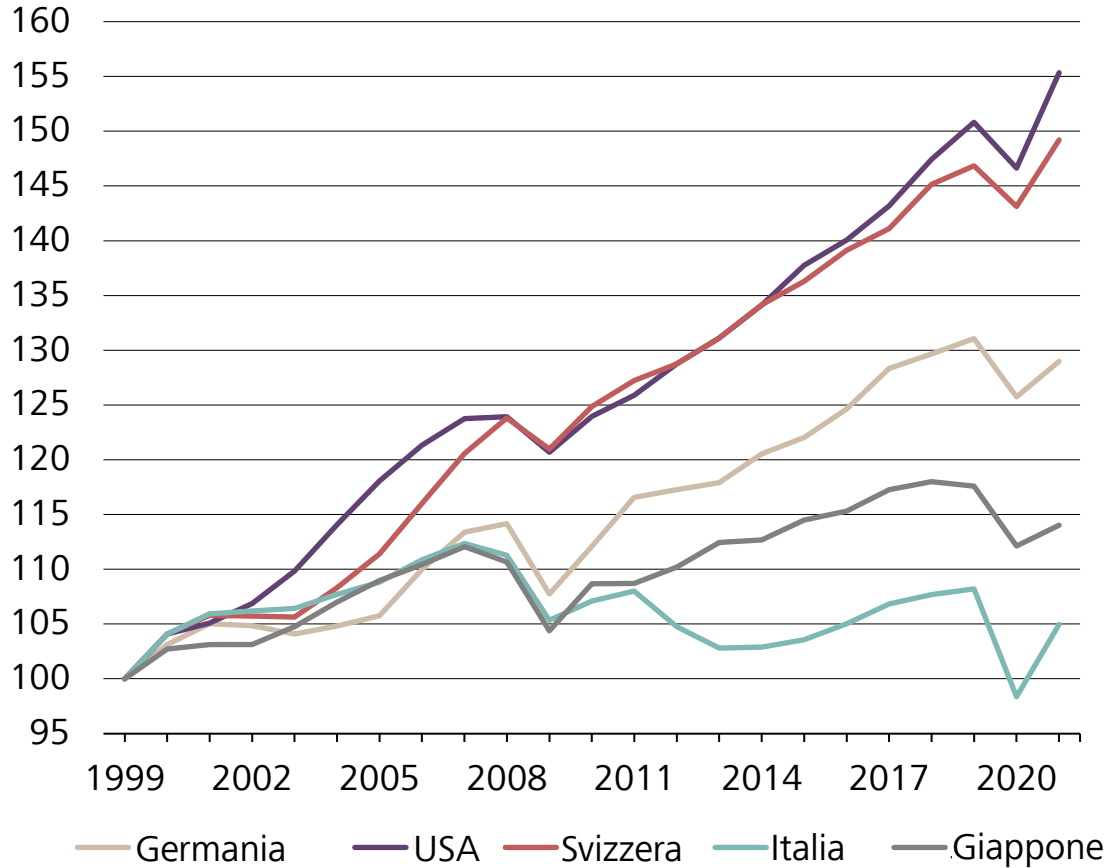


Fonti: OCSE, Raiffeisen Economic Research

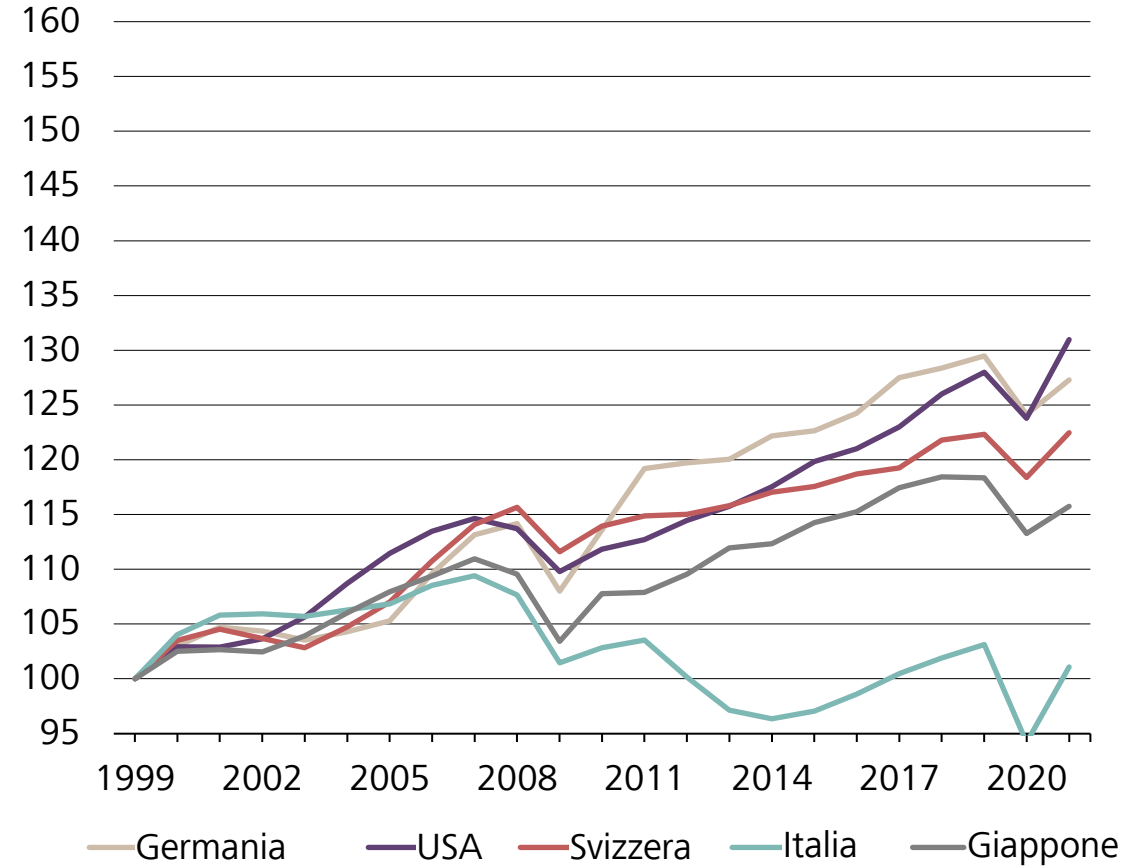


# Pilastro di crescita crescita demografica

## PIL, reale, indice (1999=100)



## PIL, reale, pro capite, indice (1999=100)



Fonti: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

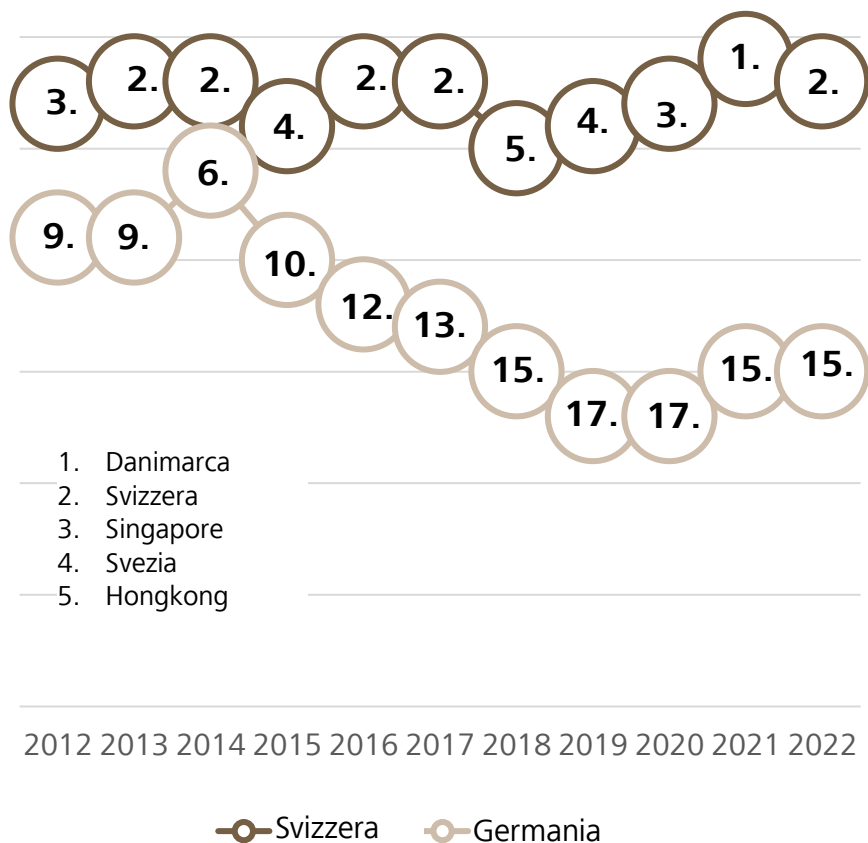
---

# La Svizzera gioca nella Champions League

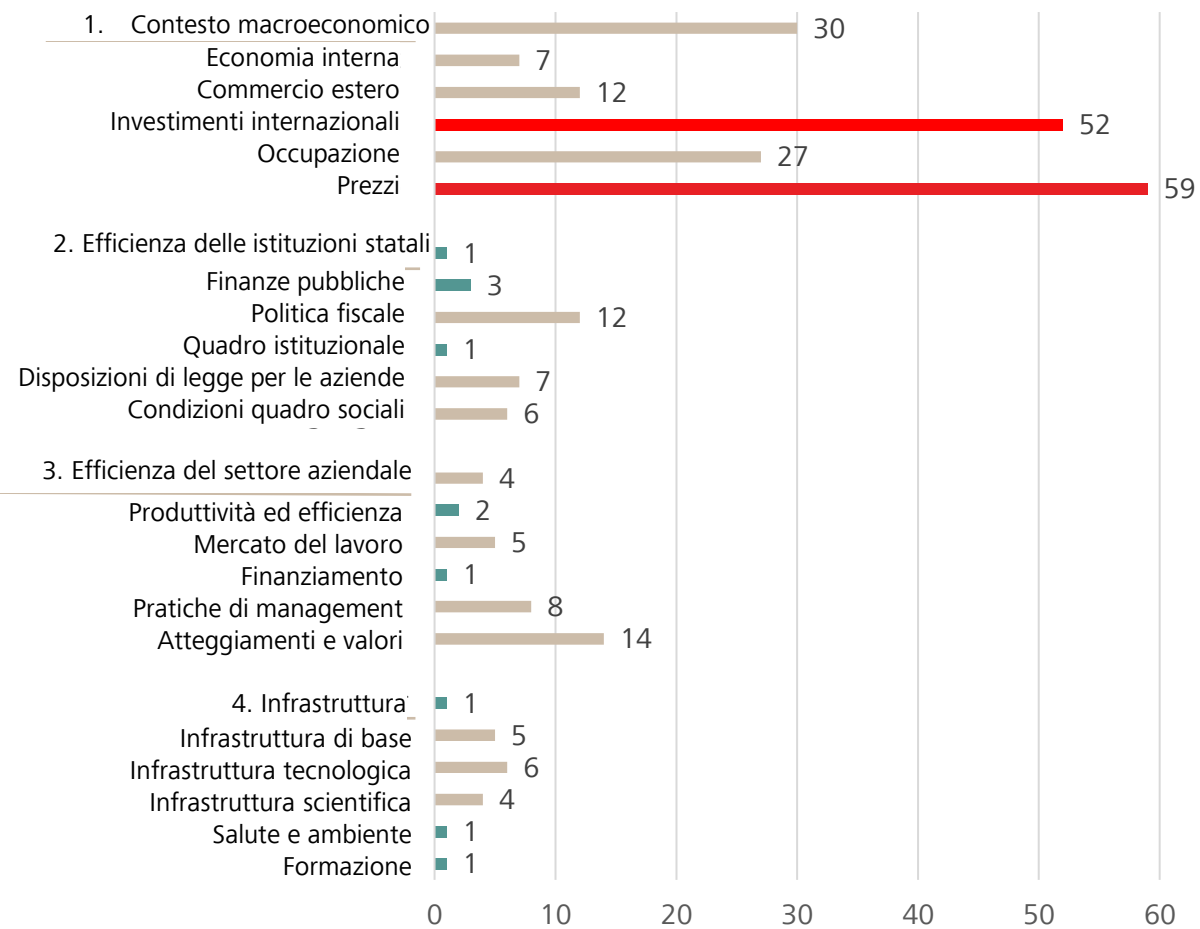
---

# La Svizzera difende la sua posizione di spicco nella concorrenza globale (I)

Classifica secondo IMD World Competitiveness Center



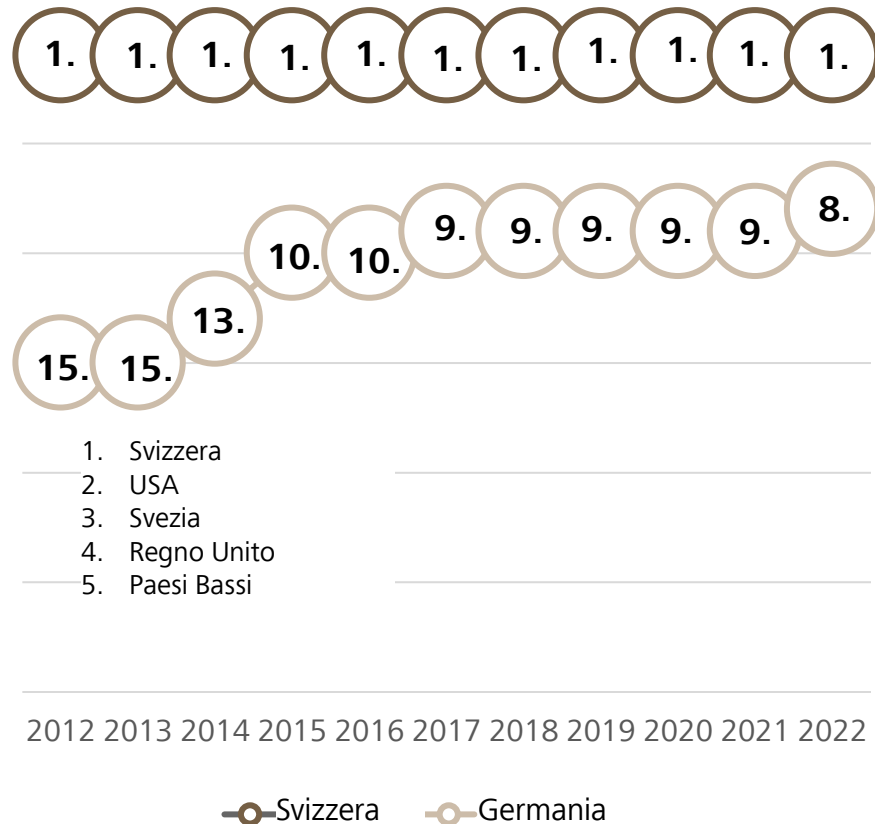
- 1. Danimarca
- 2. Svizzera
- 3. Singapore
- 4. Svezia
- 5. Hongkong



Comprende 63 Paesi e si basa su 260 indicatori. 2/3 dati «oggettivi», 1/3 basato su sondaggi tra i manager. I dati oggettivi vengono ponderati doppiamente.

# La Svizzera difende la sua posizione di spicco nella concorrenza globale (II)

Classifica secondo Global Innovation Index (pubblicata dall'ONU)



Si basa su 80 indicatori e comprende 132 Paesi.

## Il podio

- Politica favorevole agli imprenditori (1° posto)
- Domande di brevetto nazionali (1° posto)
- Domande di brevetto internazionali (1° posto)\*
- Spese per diritti di proprietà intellettuale (1° posto)\*
- Numero di domini top level (1° posto)\*
- Efficacia amministrativa (2° posto)
- Spese per software (2° posto)\*
- Diffusione di industrie di punta (2° posto)\*
- Entrate per diritti di proprietà intellettuale (2° posto)\*
- Complessità della produzione industriale (2° posto)
- Valore del marchio (2° posto)\*
- Diffusione delle tecnologie TCI (3° posto)\*
- Cooperazione tra università e industria (3° posto)
- Sviluppo di cluster (3° posto)

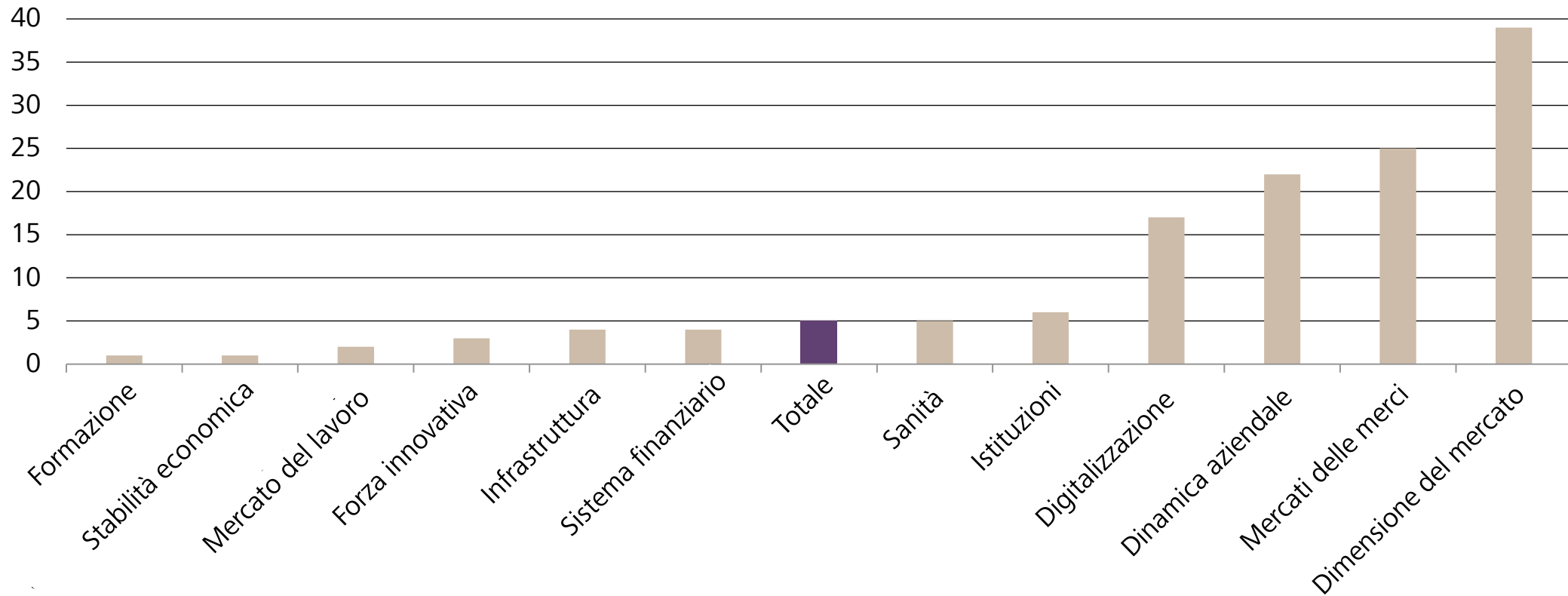
## I punti deboli

- Esportazione di servizi culturali e creativi (45° posto)\*
- Spese per la formazione (47° posto)\*
- Esportazione di servizi TIC (55° posto)\*
- Crescita della produttività del lavoro (63° posto)
- Industria diversificata (69° posto)
- Importazioni high tech (109° posto)\*

\* in relazione a produzione economica o popolazione

# Un piccolo grande paese - la Svizzera è ai primi posti nei ranking della competitività

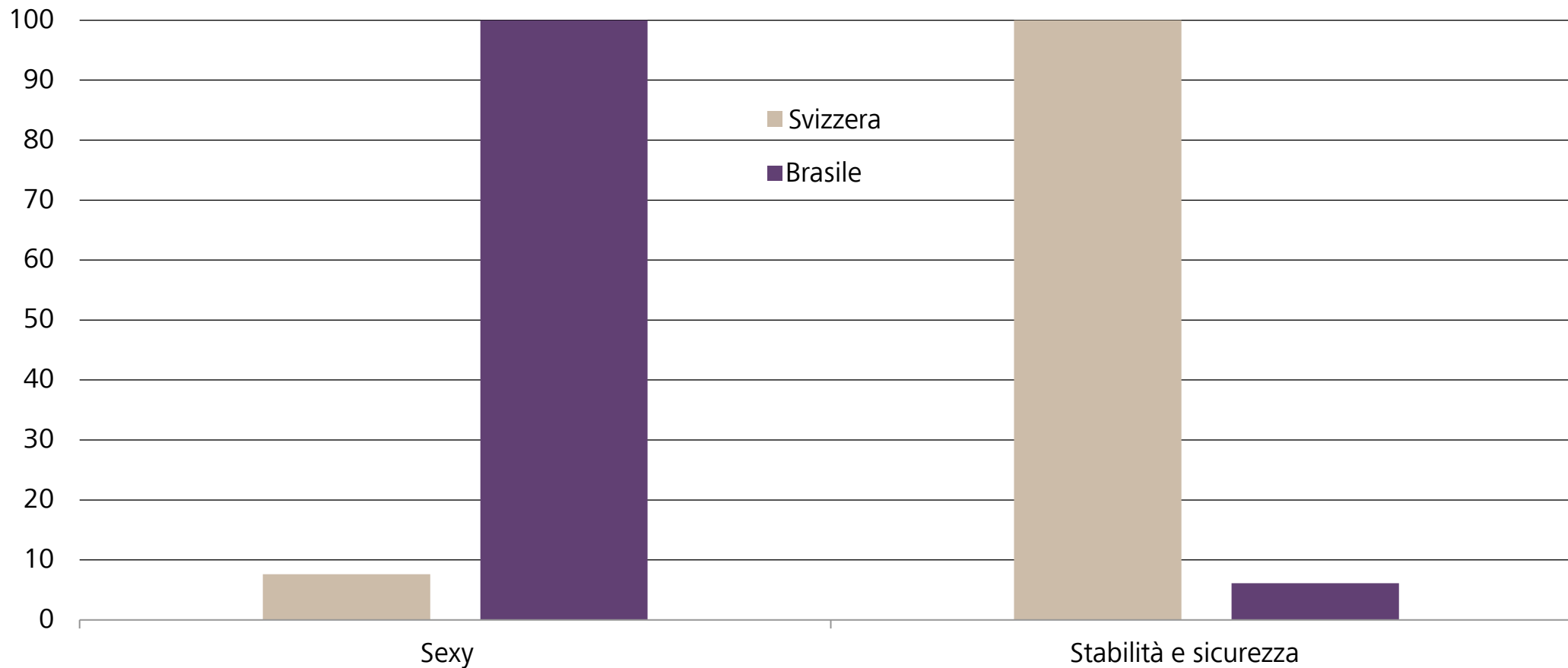
WEF Global Competitiveness Index, posizione tra 140 Paesi



Fonti: WEF, Raiffeisen Economic Research

# I «deficit di competitività» sono sopportabili

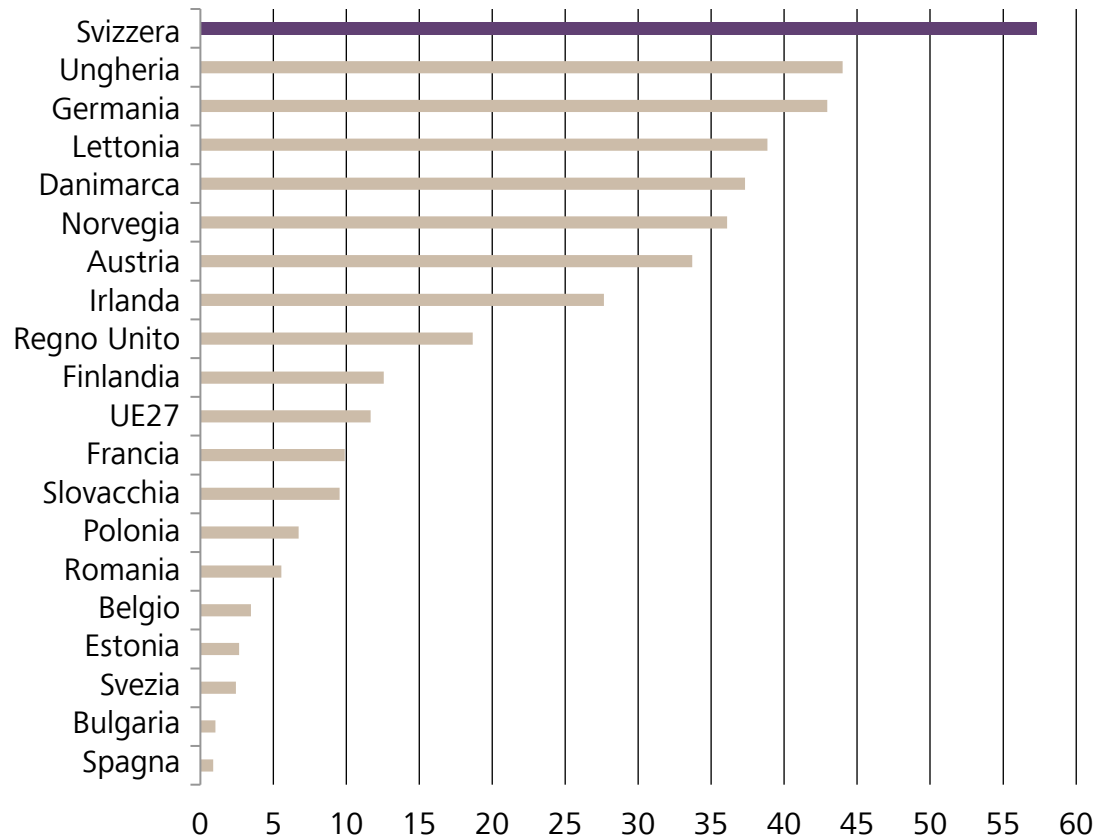
Indice di competitività Best Countries, punteggio (0-100)



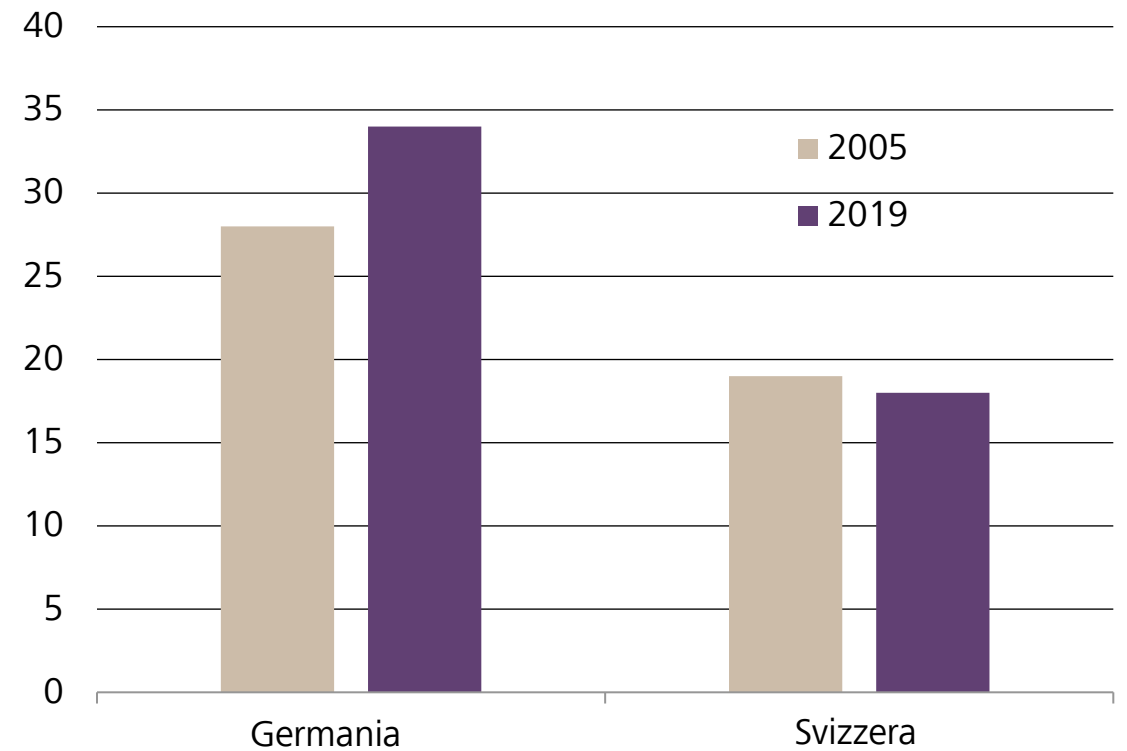
Fonti: US News, Raiffeisen Economic Research

# Campione del mondo di formazione duale senza «gradeflation»

Quota diplomi di formazione duale del livello secondario in % (2019)



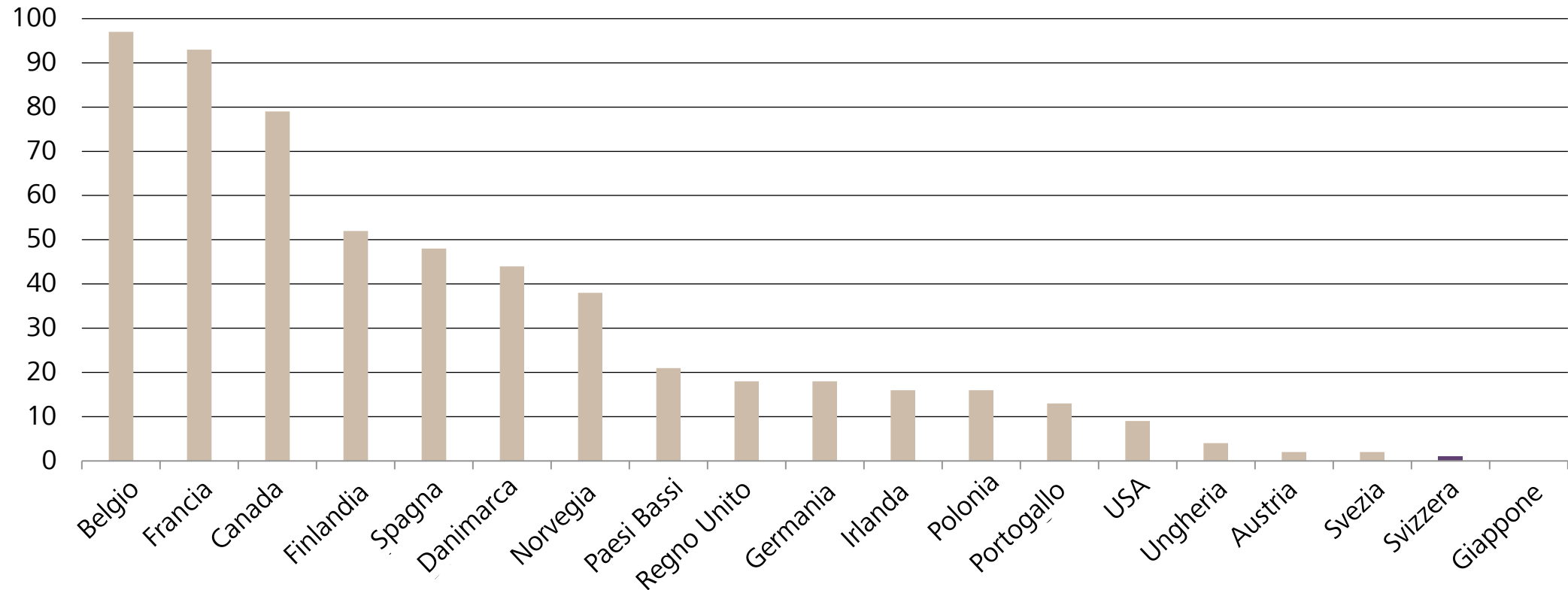
Quota di maturità (D) risp. maturità liceale (CH) del livello secondario in %



Fonti: Eurostat, SUFFP, Commissione UE, Raiffeisen Economic Research

# Pace tariffale

Numero dei giorni di lavoro perduti causa sciopero dal 2011 al 2020 per mille occupati

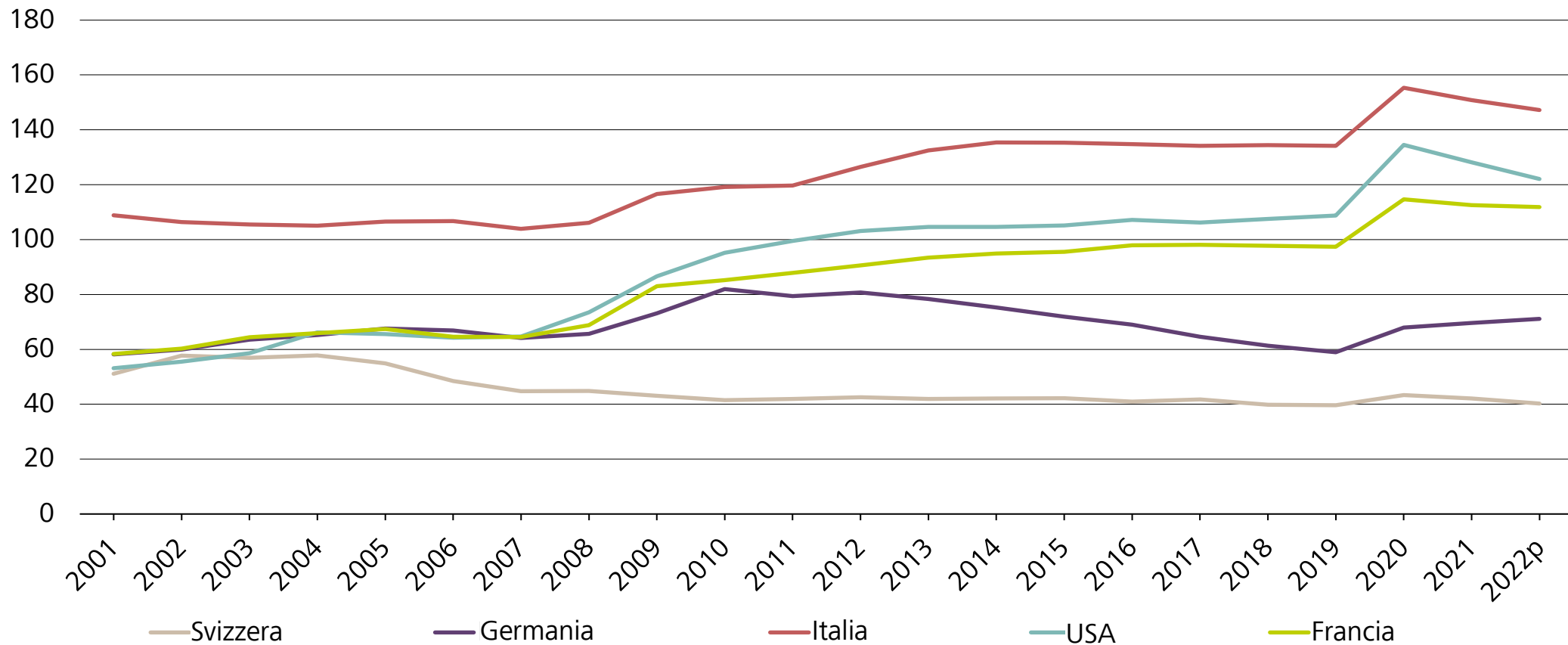


Fonti: WSI, Raiffeisen Economic Research



# Niente acrobazie politico-finanziarie

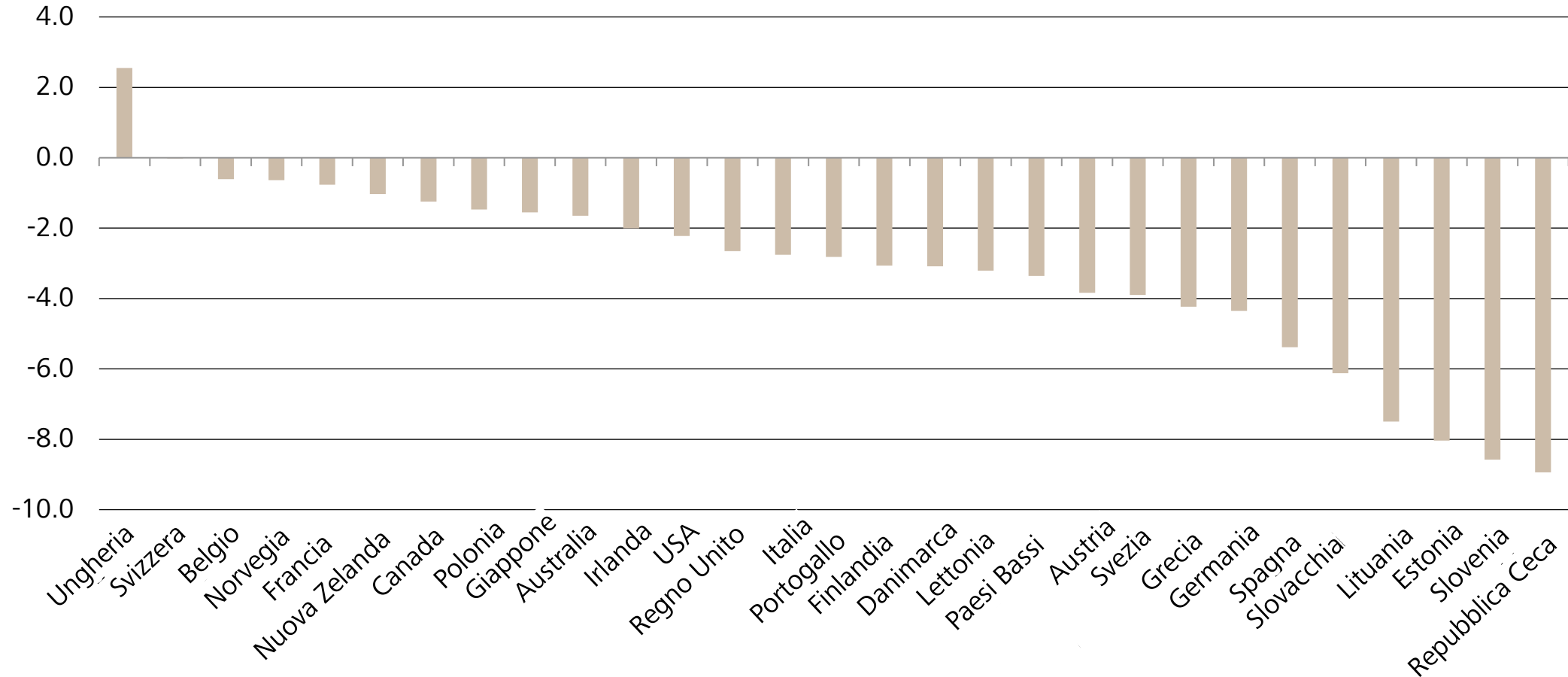
Quota indebitamento nazionale lordo in % del PIL (standard FMI comparabile a livello internazionale)



Fonti: FMI, Raiffeisen Economic Research

# Nessuna maggiore perdita di potere d'acquisto

Retribuzione per lavoratore, deflazionata con deflatore del consumo 3T22, in % rispetto all'anno precedente



Fonti: OCSE, Raiffeisen Economic Research

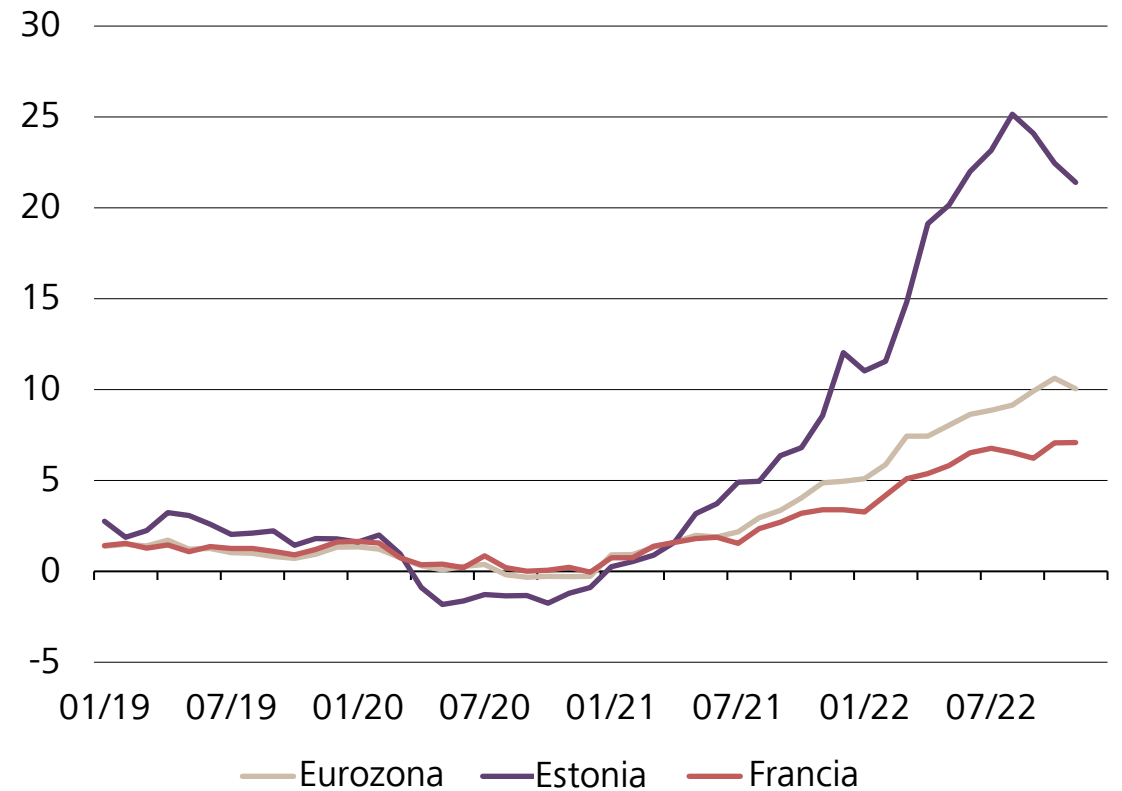
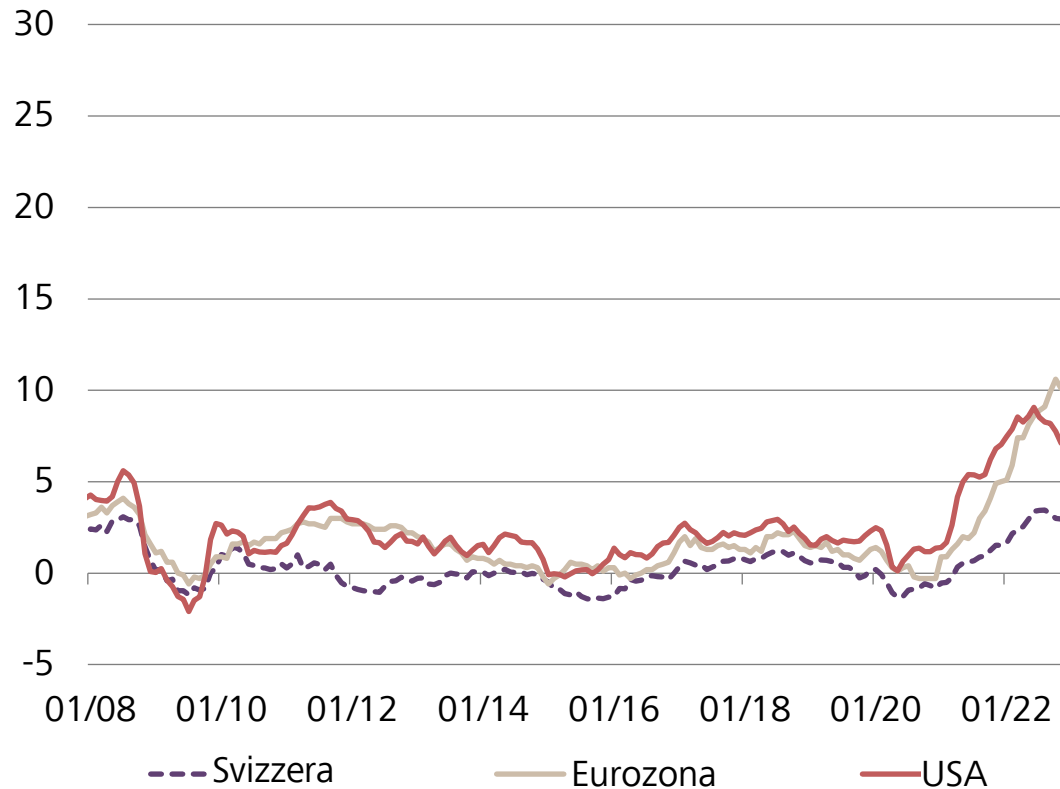
---

Bonus inflazione grazie a  
minore intensità energetica  
e valuta forte

---

# L'inflazione svizzera si distingue

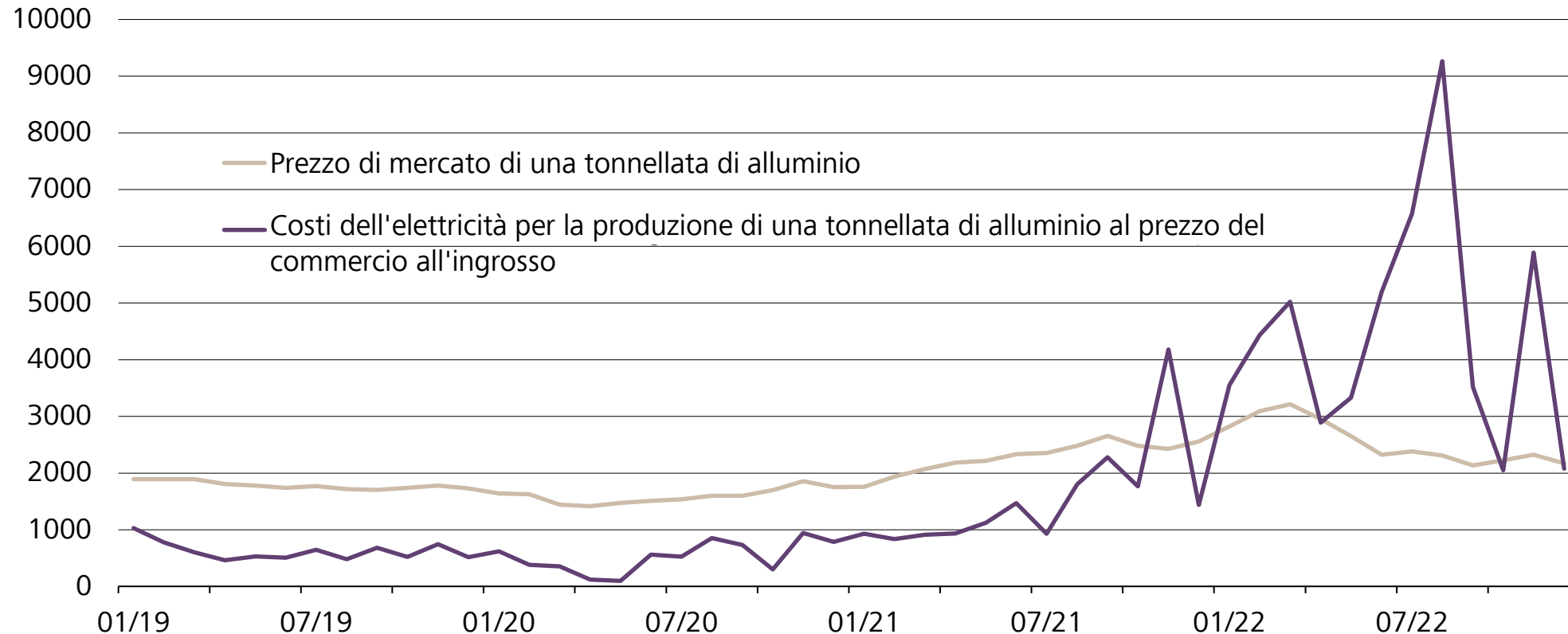
Prezzi al consumo, in % rispetto all'anno precedente



Fonti: Eurostat, UST, Raiffeisen Economic Research

# L'esplosione dei costi dell'energia minaccia le aziende energivore

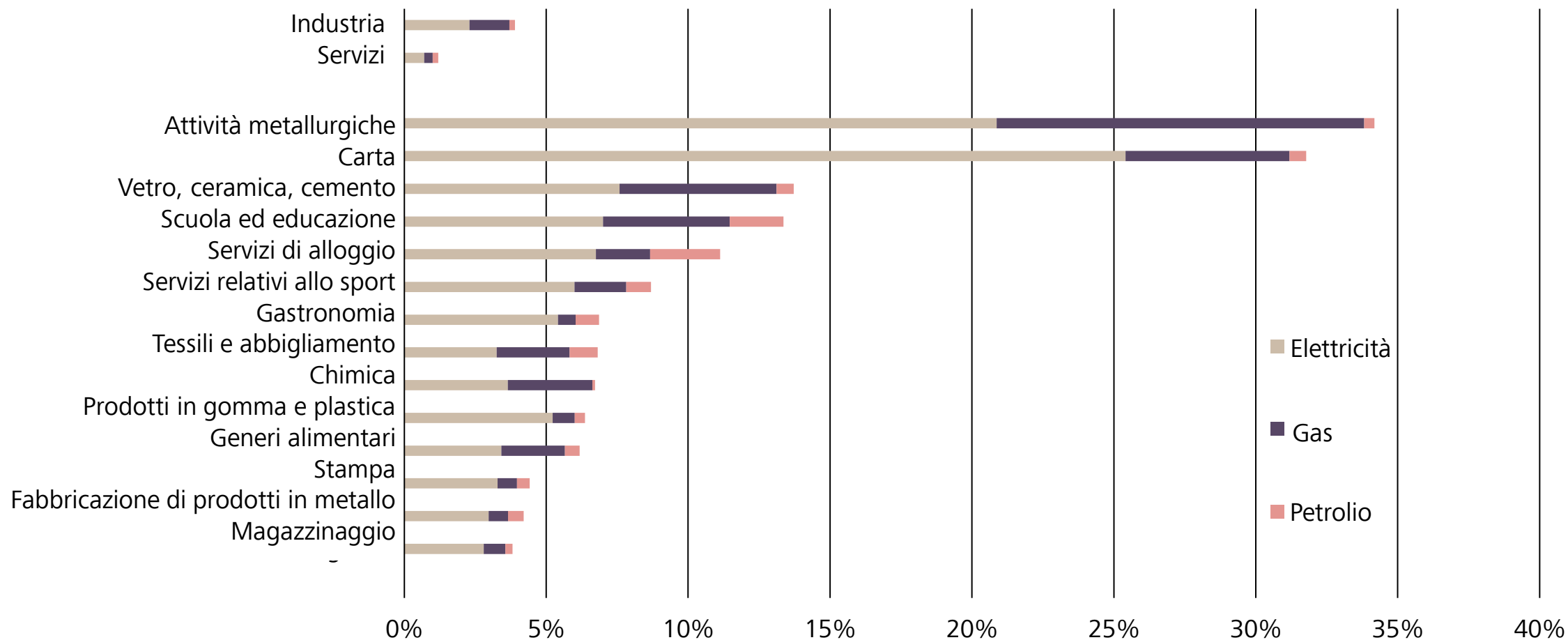
## Prezzo/costi in CHF



Fonti: EPEX, LME, Raiffeisen Economic Research

# Costi energetici: Enormi differenze in base al settore

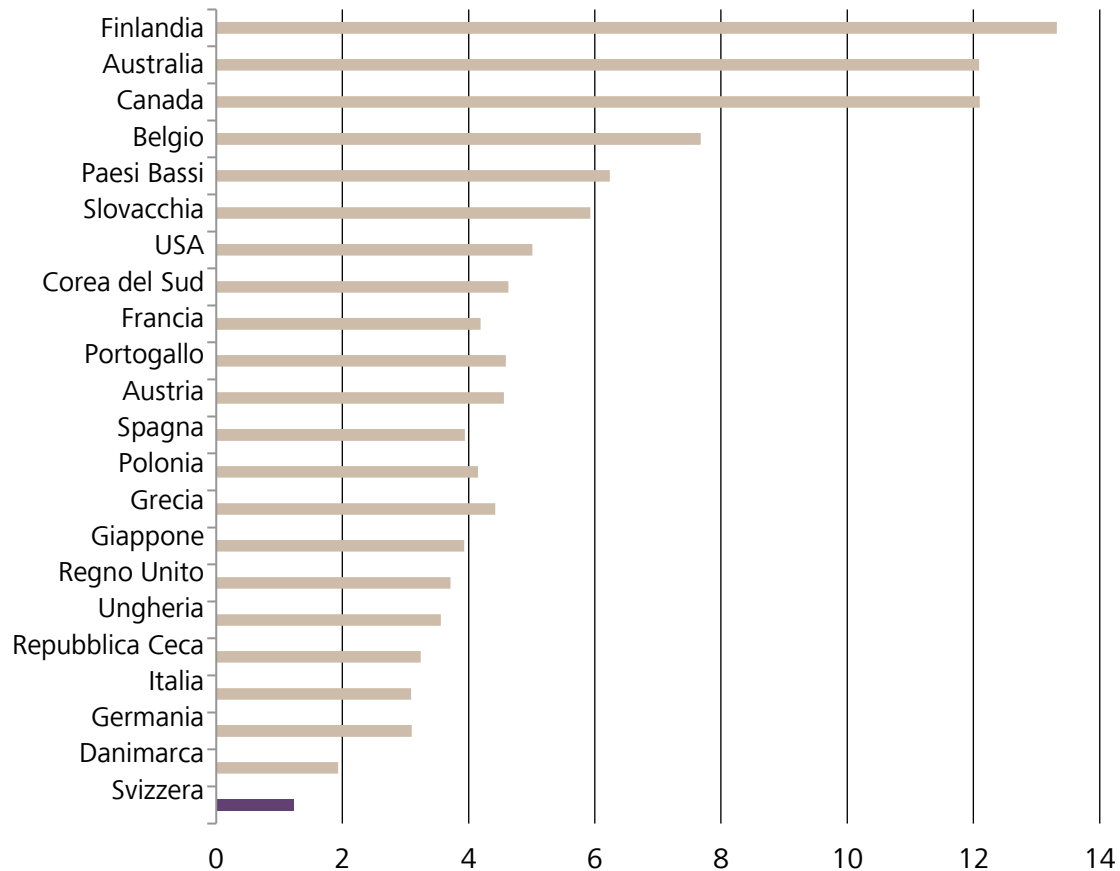
Costi dell'energia elettrica in % della creazione di valore (fatturato meno prestazioni anticipate), stato T3 2022



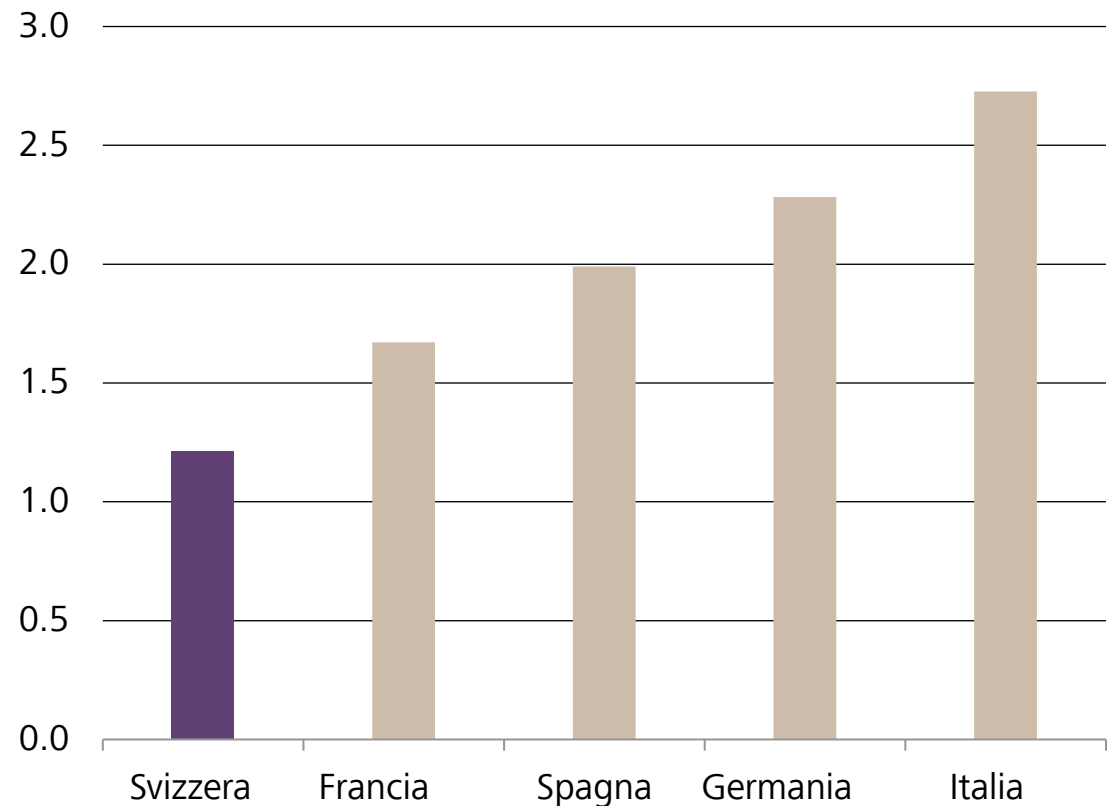
Fonti: UST; Raiffeisen Economic Research

# Ma nel complesso, l'industria svizzera è di gran lunga meno «vulnerabile riguardo all'energia»

**Intensità energetica industria manifatturiera 2019**  
**Megajoule/creazione di valore (in PPP prezzi USD 2015)**



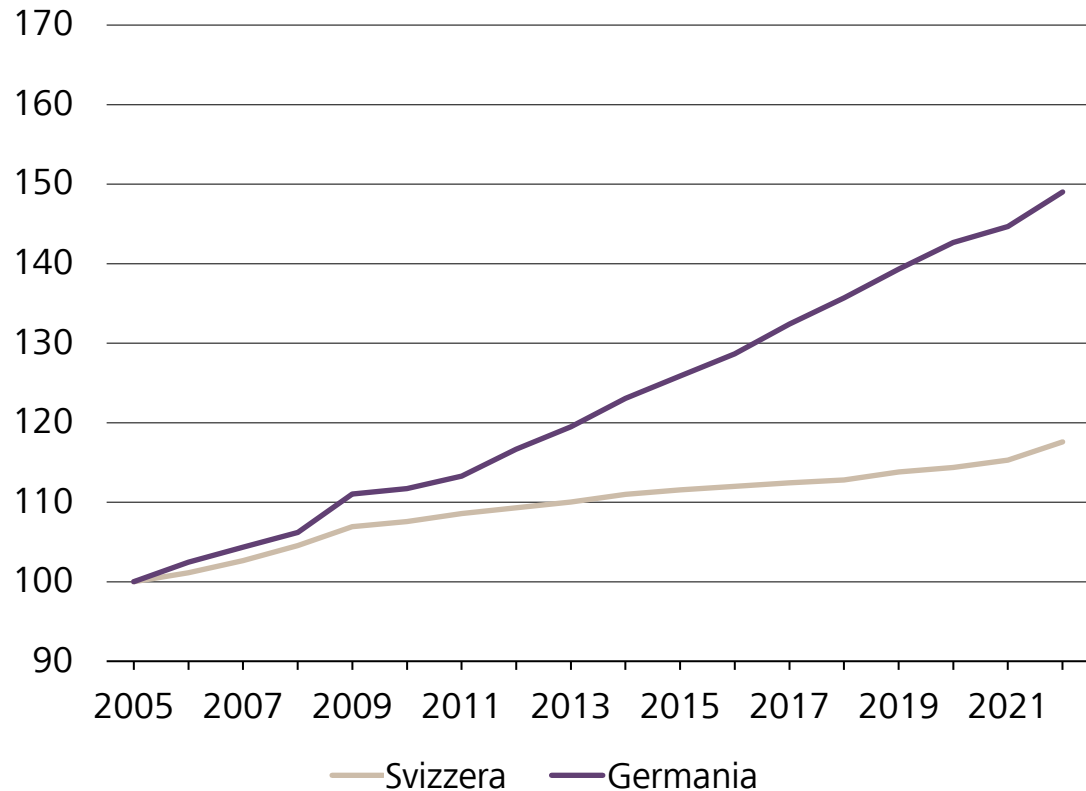
**Quota occupazione in settori ad alta intensità energetica (carta, chimica senza farmaceutica, vetro, ceramica, produzione e lavorazione del metallo) in %**



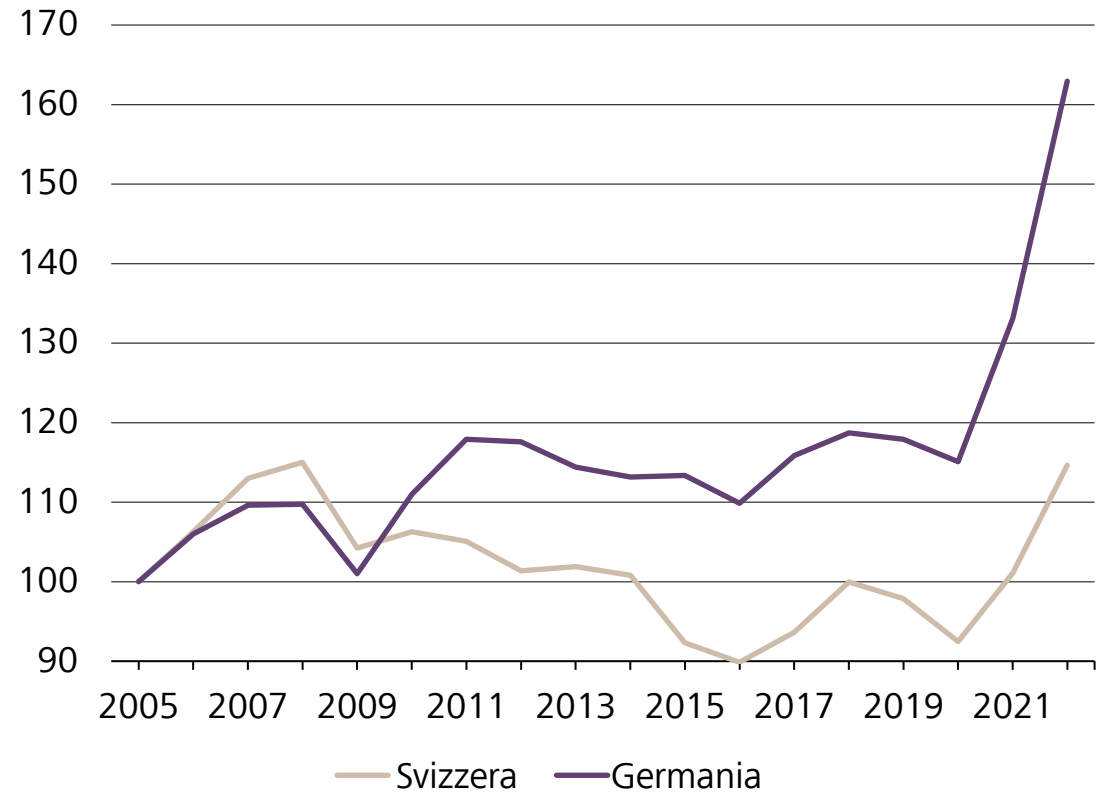
Fonti: IEA, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

# Competitività: rivalutazione/andamento dei costi nominale

## Salari nominali, indice (2005=100)



## Prezzi all'importazione prodotti semilavorati, indice (2005=100)



Fonti: Destatis, UST, Raiffeisen Economic Research



# Effetti secondari USA

Tasso annuo

	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N
Totale CPI (100%)	1	1.3	1.4	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	2.6	4.2	5	5.4	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	7	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1
Inflazione di base (79%)	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.6	3	3.8	4.5	4.3	4	4	4.6	4.9	5.5	6	6.4	6.5	6.2	6	5.9	5.9	6.3	6.6	6.3	6
Food (13.9%)	4.1	4.1	3.9	3.9	3.7	3.9	3.8	3.6	3.5	2.4	2.2	2.4	3.4	3.7	4.6	5.3	6.1	6.3	7	7.9	8.8	9.4	10.1	10.4	10.9	11.4	11.2	10.9	10.6
Energia (7.1%)	-11.2	-9	-7.7	-9.2	-9.4	-7	-3.6	2.4	13.2	25.1	28.5	24.5	23.8	25	24.8	30	33.3	29.3	27	25.6	32	30.3	34.6	41.6	32.9	23.8	19.8	17.6	13.1
Inflazione di base - Beni, senza automobili (17.6%)	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.5	0.5	0.2	0.6	2	3.1	3.4	3.6	3.9	4.5	5.5	5.9	6.5	7.2	7.8	8.1	7.6	7.2	7.2	7.1	7	6.7	5.9	5.4
Services, senza energia (57.6%)	2.3	2.2	1.9	1.7	1.7	1.6	1.3	1.3	1.6	2.5	2.9	3.1	2.9	2.7	2.9	3.2	3.4	3.7	4.1	4.4	4.7	4.9	5.2	5.5	5.5	6.1	6.7	6.7	6.8
Abitazione (32.7%)	2.3	2.3	2	2	1.9	1.8	1.6	1.5	1.7	2.1	2.2	2.6	2.8	2.8	3.2	3.5	3.8	4.1	4.4	4.7	5	5.1	5.5	5.6	5.7	6.2	6.6	6.9	7.1
Beni di trasporto (8.0%)	0.1	2	4.5	5.3	5.1	5	4.6	4.2	4.5	9.2	13.3	20.3	19.8	17.2	14.9	16.5	19.2	21.8	23.4	23.9	21.8	17.2	14.1	9.5	8.8	9.1	8.4	5.5	2.4
Acquisti in ambito alimentare (7.7%)	4.6	4.6	4.1	4	3.6	3.9	3.7	3.5	3.3	1.2	0.7	0.9	2.6	3	4.5	5.4	6.4	6.5	7.4	8.6	10	10.8	11.9	12.2	13.1	13.5	13	12.4	12
Servizi medici (7.0%)	5.9	5.3	4.9	3.7	3.2	2.8	2.9	3	2.7	2.2	1.5	1	0.8	1	0.9	1.7	2.1	2.5	2.7	2.4	2.9	3.5	4	4.8	5.1	5.6	6.5	5.4	4.4
Ristorazione (6.2%)	3.4	3.5	3.8	3.9	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.8	4	4.2	4.6	4.7	4.7	5.3	5.8	6	6.4	6.8	6.9	7.2	7.4	7.7	7.6	8	8.5	8.6	8.5
Servizi formazione e comunic. (6.1%)	2.9	2.9	2.8	2.7	2.4	2.3	2	2.1	2	2	2.2	2.4	1.2	1.3	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.3	2.2
Servizi di trasporto (5.3%)	-3.7	-4	-5.1	-5.1	-3.4	-3.5	-4.1	-4.4	-1.6	5.6	11.2	10.4	6.4	4.6	4.4	4.5	3.9	4.2	5.6	6.6	7.7	8.5	7.9	8.8	9.2	11.3	14.6	15.2	14.2
Mobili e casa (3.7%)	1.5	2.6	2.1	1.9	2.9	2.9	2.4	2.3	2.8	3.2	3.7	3.4	3	3.3	4.8	6.1	6	7.4	9.3	10.3	10.8	10.6	9.7	10.2	10.8	10.6	9.9	8.8	8.3
Servizi per il tempo libero (3.7%)	2.1	2.2	2.7	2.6	2.6	1.6	0.3	1.1	1.2	1.8	0.6	1.9	3.7	3.5	3.5	3.8	2.8	3.3	5	5.1	4.8	4.4	4.9	4.7	4.5	4.2	4.1	3.9	5.4
Abbigliamento (2.7%)	-6.5	-5.9	-6	-5.5	-5.2	-3.9	-2.5	-3.6	-2.5	1.9	5.6	4.9	4.2	4.2	3.4	4.3	5	5.8	5.3	6.6	6.8	5.4	5	5.2	5.1	5.1	5.5	4.1	3.6
Beni per il tempo libero (2.0%)	-1.3	-0.4	-0.8	-1.3	-1	-0.2	-0.2	0.3	0.8	2.9	3.5	3.2	3.2	3.3	3.5	4	3.9	3.3	4.1	4.6	4.7	4	3.8	4.5	4.1	3.8	4	4.3	3.6
Altri servizi personali (1.6%)	3.1	2.9	3.1	2.8	2.4	2.9	2	2.2	2.9	3	2.8	2.5	3.1	3.6	3.4	4	4.5	4.3	5.4	6.2	5.7	6.2	6.5	6.7	5.9	5.8	5.9	5.8	6.5
Beni medici (1.5%)	1.1	0.8	0.9	-0.8	-1.1	-2.5	-2.3	-2.5	-2.4	-1.7	-1.9	-2.2	-2.1	-2.5	-1.6	-0.4	0.2	0.4	1.4	2.5	2.7	2.1	2.4	3.2	3.7	4.1	3.7	3.1	3.1
Altri beni (1.5%)	2.1	1.3	1.5	0.9	1.1	1.8	2.2	2.1	1.9	2.3	2.5	2.5	2.7	3.4	3.4	4.5	4.3	4.6	4.3	4.9	5.3	5.2	6.2	6.6	6.7	7.6	7.9	7.2	7.5
Acqua, raccolta rifiuti (1.1%)	3	3.4	3.4	3.3	3.3	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6	3.7	3.5	3.7	3.7	3.5	3.5	4	4.2	4	4.2	4.4	4.4	4.4	4.6	4.9	4.8	5
Alcol (1.0%)	1.5	1.7	1.8	2.3	3	2.8	2.4	2	2	1.9	1.6	1.9	2.4	2.6	2.8	2.2	1.9	2.3	2.7	3.5	3.7	3.9	4	4	4.2	4.3	4.1	5	5.5
Beni per formazione e comunica. (0.5%)	-4.3	-4.8	-6	-5	-4.3	-2.5	-1.9	-2.7	-4.9	-2.2	-1.4	-1.2	-0.2	-0.5	2.6	2.5	0.9	0.2	0.8	0.3	1.3	-4	-6	-5.7	-7	-7.3	-8.3	-9.1	-9.7

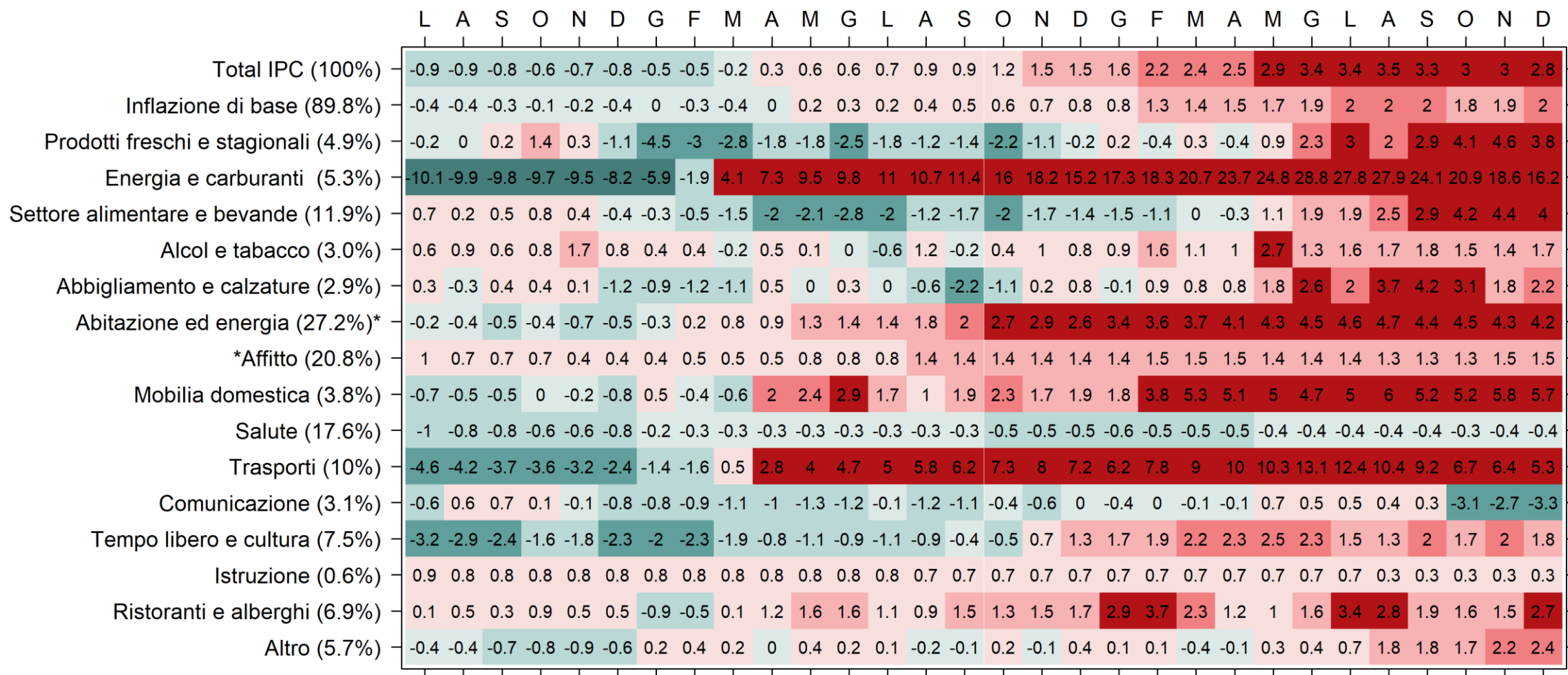
# Effetti secondari Eurozona

Tasso annuo

	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D
Totale (100%)	0.4	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.9	0.9	1.3	1.6	2	1.9	2.2	3	3.4	4.1	4.9	5	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2
Inflazione di base (68.7%)	1.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	1.4	1.1	0.9	0.7	1	0.9	0.7	1.6	1.9	2	2.6	2.6	2.3	2.7	3	3.5	3.8	3.7	4	4.3	4.8	5	5	5.2
Energia (9.5%)	-8.4	-7.8	-8.2	-8.2	-8.3	-6.9	-4.2	-1.7	4.3	10.4	13.1	12.6	14.3	15.4	17.6	23.7	27.5	25.9	28.8	32	44.3	37.5	39.1	42	39.6	38.6	40.7	41.5	34.9	25.7
Settore alimentare e bevande (17.3%)	1.6	1.2	1.4	1.7	1.5	0.9	1	0.8	0.7	0	0.1	0.2	1.4	1.9	1.9	1.8	2.2	3.5	3.9	4.7	5.7	7.4	8.7	10.4	11.5	12.4	13.8	15.5	16	NA
Alcol e tabacco (4.5%)	3.6	3.6	3.4	3.3	3.1	3	3.3	3.5	2.7	2.8	2.3	1.9	2.2	2.3	2.3	2.5	2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.2	2.7	3.2	3.5	3.8	4.1	4.2	4.6	NA
Abbigliamento e calzature (5.3%)	6.3	-1.1	-1.4	-0.5	-0.9	-2.2	2.5	0.7	-1.3	-0.2	0.4	1.8	-3.3	3.6	1.7	0.9	1.4	2.8	-0.2	2.1	2.1	2	1.7	0.6	0	2.1	3.2	3.8	3.4	NA
Abitazione ed energia (17.7%)	-1.2	-1.1	-1.2	-1.2	-1	-0.6	0.3	0.5	1.6	3	3.5	3.7	4.7	5.2	5.9	8	9.1	9.7	11.9	13.4	17.2	15.9	16.3	16.9	17.7	19.7	21.1	23.2	20.6	NA
Mobilia domestica (6.8%)	0.8	0.3	0.2	0.1	0	0.1	1.2	0.8	0.8	0.7	0.8	1	1.3	2	2.1	2.3	2.6	2.8	2.8	3.8	4.2	5	5.9	6.5	6.9	7.4	7.8	8.5	8.6	NA
Salute (5%)	0.8	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1	1.1	1.3	1.1	1.3	1.2	1.4	1.8	1.7	NA
Trasporti (13.7%)	-3	-3.2	-3.2	-3.5	-3.6	-2.9	-1.1	0.4	3.5	5.1	6.6	6	6.8	7.4	8.5	10.6	12.2	10.4	9.4	10.3	14.6	13	14	14.4	12.7	9.9	10.9	10	8.7	NA
Comunicazione (3.2%)	-1.7	-2	-2.2	-3	-2.5	-2.5	-1.3	-1.3	-1.7	-1.1	-1.1	-1	-0.1	0.1	0.2	1	0.5	0.6	-0.4	-0.4	0	0.1	-0.4	-0.3	-0.8	-0.7	-0.8	-0.9	-1	NA
Tempo libero e cultura (8.0%)	0.7	0	0	0	-0.3	0.1	2.7	1.9	1.7	0.7	1.4	-0.4	-1.4	-0.5	1.1	1.6	4	2.9	2.8	3.1	3.1	3.6	3.6	4.4	4.4	4.8	4.6	4.9	4.7	NA
Istruzione (1.4%)	1	1	1.1	-0.1	-0.1	-0.1	0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	-1.8	-1	-1	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-1	-0.9	-0.8	3.8	4.1	4.1	NA
Ristoranti e alberghi (7.5%)	0.6	0.8	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.4	0.2	0.6	1.7	2.1	2.6	2.9	3.3	3.5	4.1	4.4	5.1	5.9	7.1	7.9	8.3	8.1	8.5	8.4	8.1	NA
Altro (10%)	1.7	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	1.9	2	2.1	2	2.1	2.3	1.9	2.1	2.2	2.4	2.6	2.7	3	3.2	3.4	3.8	4.1	NA

# E il caso speciale Svizzera

Tasso annuo



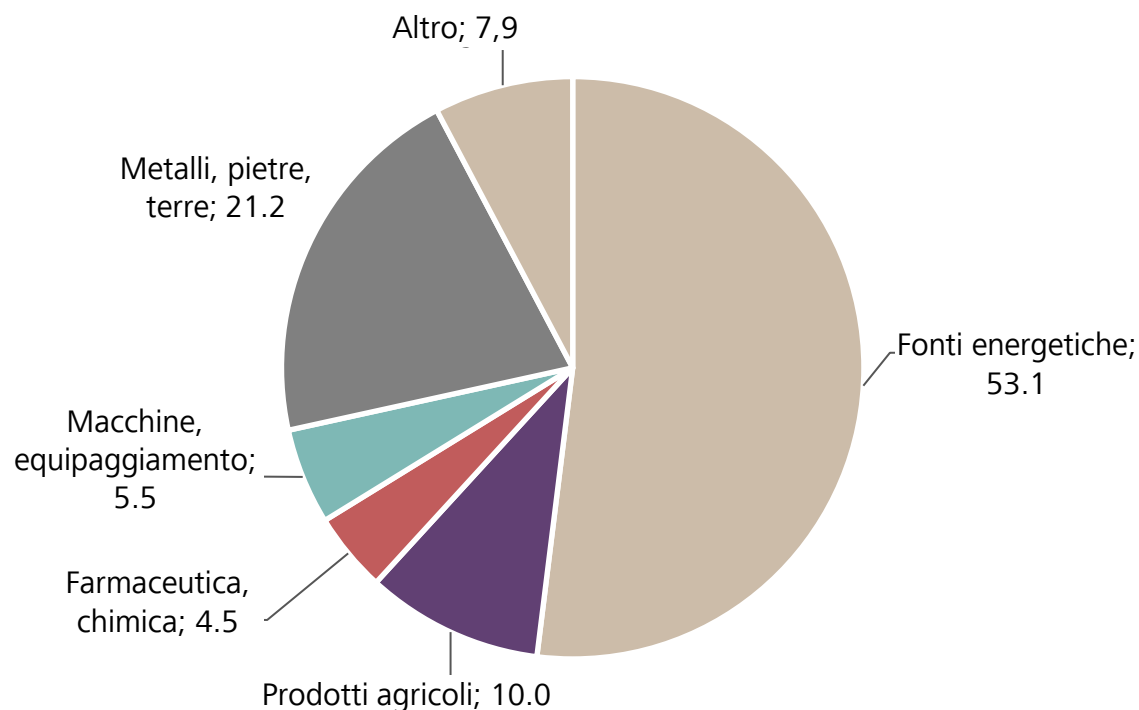
---

Vi sono dei «ma»

---

# Commercio di transito: grossi affari, ma solo per pochi

## Quota di vendite di merci svizzere nel commercio di transito in % (2021)



Fonti: BNS, UST

## Dettagli:

- **Volume complessivo delle vendite di merci nel commercio di transito 903 mld. CHF (2021)**
- **Saldo commercio di transito 58.4 mld. CHF (2021) (8% del PIL)**
- **Le entrate dal commercio di materie prime vengono reinvestite principalmente all'estero, praticamente nessun impatto su investimenti nazionali**
- **L'occupazione nel commercio delle materie prime ammonta a ben 10'000 persone, lo 0,2% dell'occupazione complessiva**
- **Quota della Russia negli acquisti totali di merci in transito pari al 10%, scesa solo leggermente dall'inizio della guerra in Ucraina**

# I «ma»

- La migrazione apporta crescita, che deve però essere ripartita su più persone
- I limiti della crescita diventano sempre più tangibili, soprattutto nell'infrastruttura del traffico e nel mercato immobiliare
- Il commercio di transito distorce i conti economici nazionali
- Ciò vale anche per gli effetti straordinari dovuti a eventi sportivi globali
- Svizzera in buona posizione strategica, ma nessun contratto quadro con l'UE
- La «lotta di classe» politica si inasprisce, voglia di redistribuzione da una parte e «politica conservativa» dall'altra, avvelenano il dialogo politico e mettono a repentaglio la tradizionale e collaudata via del consenso.

---

# Previsioni

---

# Previsione congiunturale

	2019	2020	2021	Previsione 2022	Previsione 2023
<b>PIL</b>					
Crescita annua media (in %)					
Svizzera	1.2	-2.5	3.7	1.9	1.0
Eurozona	1.3	-6.8	5.2	2.5	0.0
USA	2.3	-2.8	5.9	1.5	0.5
Cina	6.0	2.3	8.1	3.0	4.0
Giappone	0.3	-4.8	1.9	1.5	1.0
Global (PPP)	2.8	-3.1	5.9	2.3	2.0
<b>Inflazione</b>					
Media annuale (in %)					
Svizzera	0.4	-0.8	0.6	2.8	2.3
Eurozona	1.2	0.3	2.6	8.0	5.5
USA	1.8	1.2	4.7	8.5	4.0
Cina	2.9	2.5	0.9	2.2	2.0
Giappone	0.5	0.0	-0.3	1.9	1.5

Fonte: Raiffeisen Economic Research



# Previsione mercato finanziario

	2020	2021	Attuale*	Previsione 3 M	Previsione 12 M
<b>Tasso di riferimento</b>					
Fine anno (in %)					
CHF	-0.75	-0.75	1.00	1.25	1.25
EUR	-0.50	-0.50	2.00	2.50	3.50
USD	0.00-0.25	0.00-0.25	4.25-4.50	4.75-5.00	4.75-5.00
JPY	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
<b>Tassi d'interesse del mercato dei capitali</b>					
Rendimenti dei titoli di stato decennali (a fine anno; rendimenti in %)					
CHF	-0.58	-0.15	1.33	1.50	1.40
EUR (Germania)	-0.57	-0.18	2.27	2.40	3.00
USD	0.91	1.51	3.61	3.90	4.00
JPY	0.02	0.07	0.51	0.50	0.75
<b>Tassi di cambio</b>					
Fine anno					
EUR/CHF	1.08	1.04	0.99	0.99	0.95
USD/CHF	0.89	0.91	0.92	0.95	0.96
JPY/CHF**	0.86	0.79	0.70	0.72	0.74
EUR/USD	1.22	1.14	1.07	1.04	0.99
GBP/CHF	1.21	1.23	1.12	1.15	1.20
<b>Materie prime</b>					
Fine anno					
Greggio (Brent, USD/barile)	52	78	80	80	90
Oro (USD/oncia)	1898	1829	1876	1850	1950

\*09.01.2023

\*\* moltiplicato per 100

Fonte: Raiffeisen Economic Research

# Previsioni dettagliate Svizzera

	2017	2018	2019	2020	2021	Previsioni	
						2022	2023
<b>PIL, reale, variazione in %</b>	<b>1.4</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>4.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.0</b>
Consumo privato	1.2	0.6	1.2	-4.2	1.7	4.1	1.2
Consumo statale	1.0	0.8	0.8	3.5	3.5	1.2	-1.3
Investimenti per impianti e attrezzature	4.7	1.2	1.8	-4.3	8.1	1.9	2.0
Investimenti edilizi	1.5	0.0	-0.9	-1.0	-3.0	-4.3	-1.8
Esportazioni	3.6	4.9	1.6	-5.0	10.9	3.9	2.7
Importazioni	4.2	3.5	2.8	-6.0	5.0	6.8	3.7
<b>Tasso di disoccupazione in %</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>
<b>Inflazione in %</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>

Fonte: Raiffeisen Economic Research