

RAIFFEISEN



Conferenza stampa Prospettive semestrali 2025

Crescita moderata: solo quantitativa?

Fredy Hasenmaile | Economista capo | Gruppo Raiffeisen

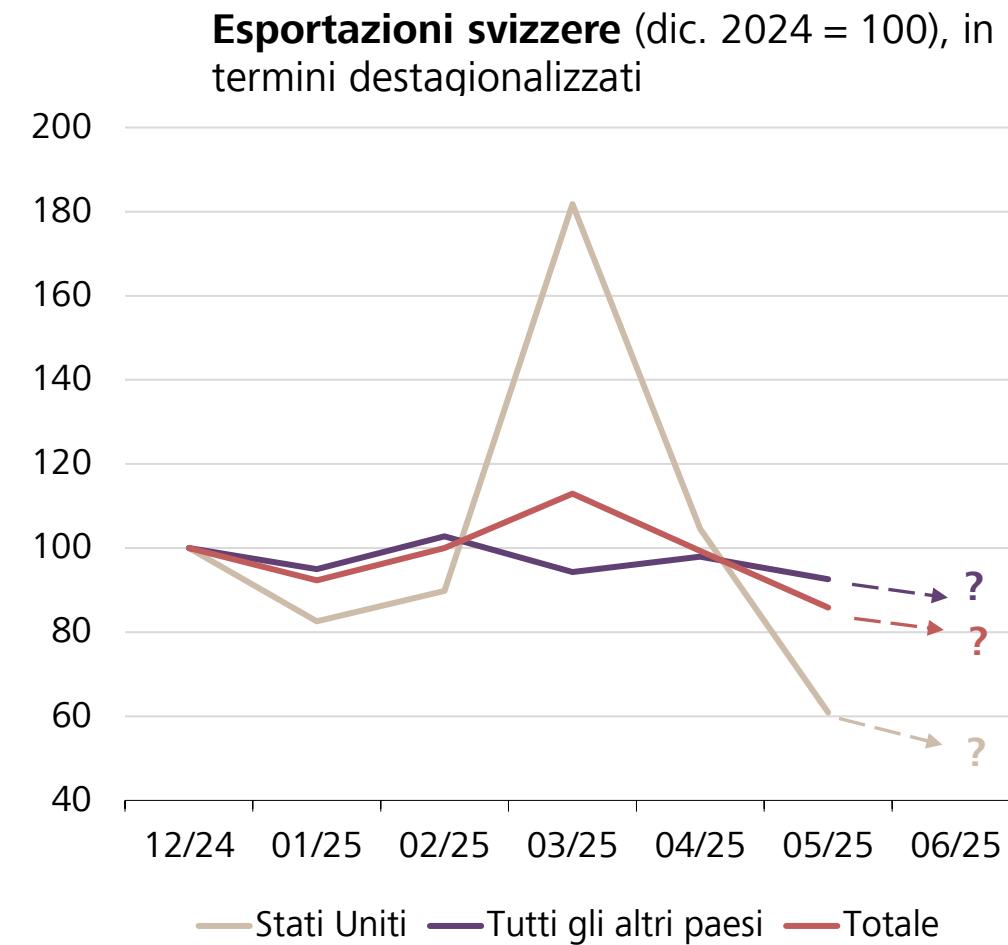
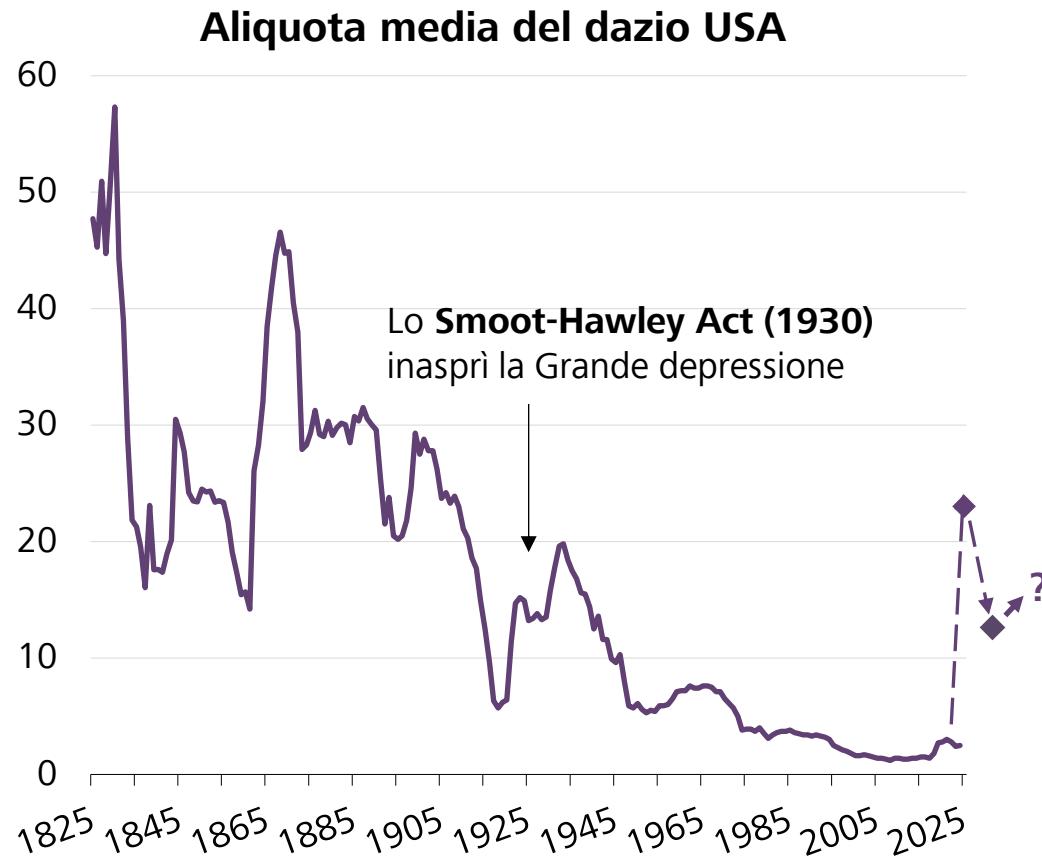
Zurigo, 1° luglio 2025

Programma

- 1. Prospettive economiche 2025/2026**
- 2. Focus: la crescita economica in Svizzera è ormai solo quantitativa?**
- 3. Domande**

Gli Stati Uniti abbandonano il libero scambio

Dopo i forti effetti di anticipazione, la debolezza della domanda penalizza il secondo semestre



Fonte: Università di Yale, UDSC, Raiffeisen Economic Research

Effetti di anticipazione e incertezza lasciano il segno

Attività economica settimanale svizzera, in % rispetto all'anno precedente

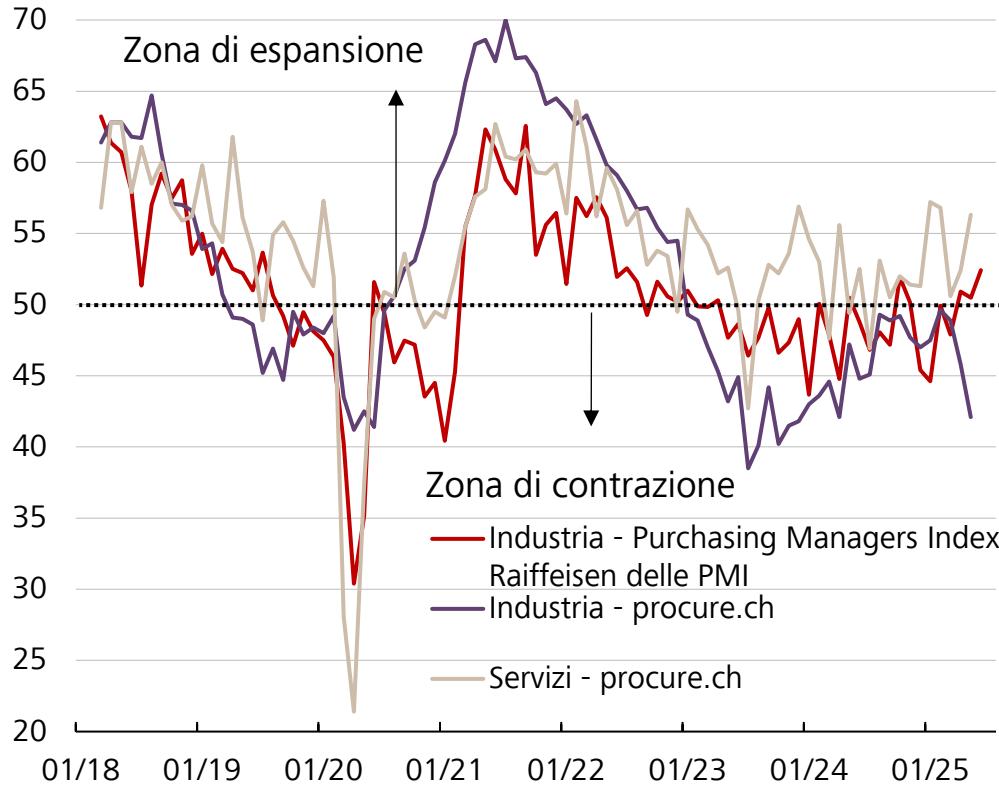


Fonte: SECO, Raiffeisen Economic Research

L'industria segnala un peggioramento

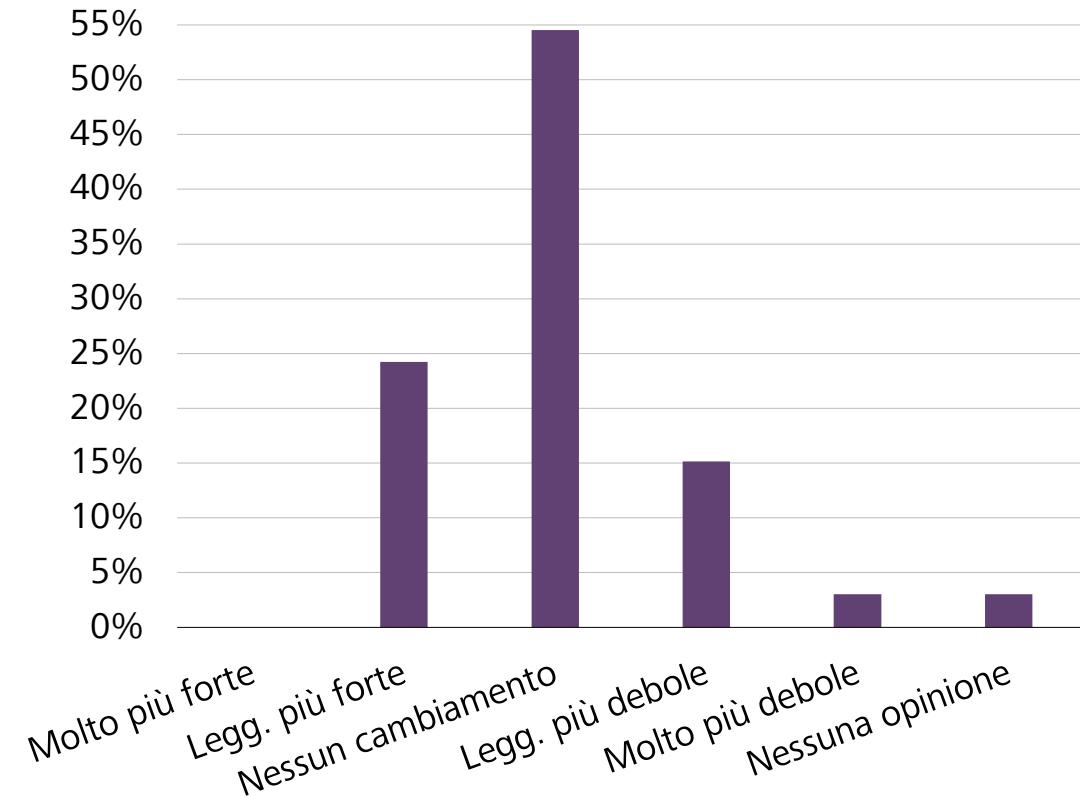
L'industria ripone poche speranze nella ripresa della Germania

Indici dei direttori degli acquisti



Fonte: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

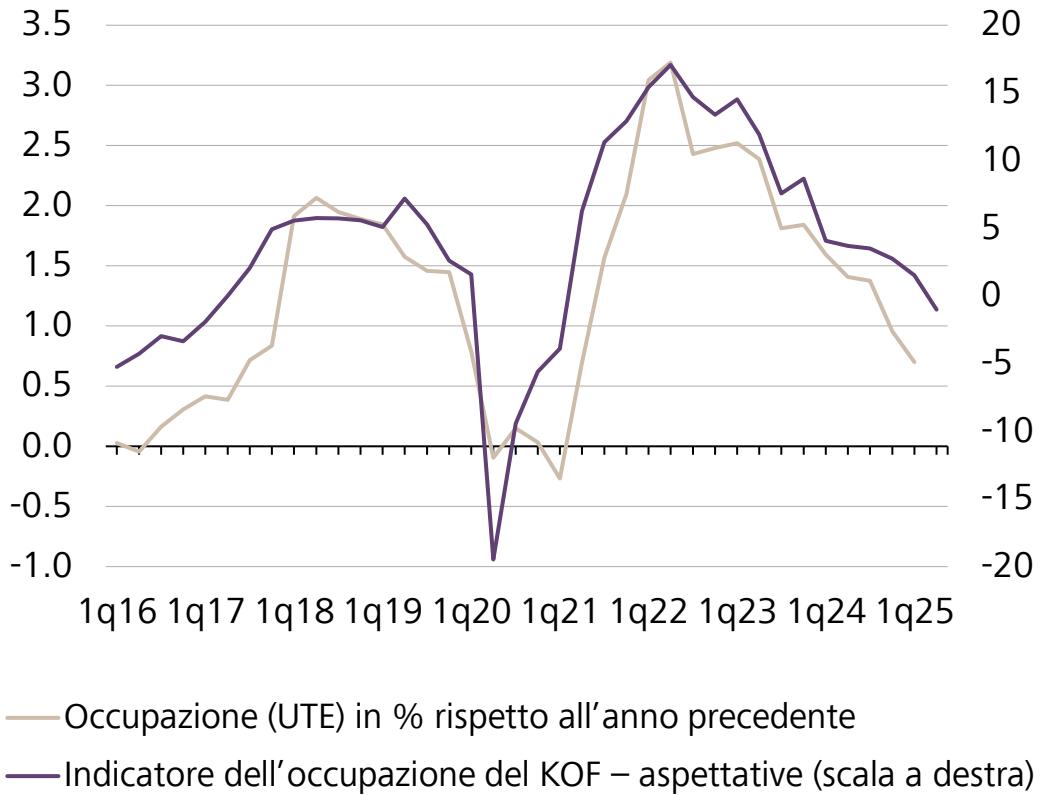
Raiffeisen sondaggio straordinario: nei prossimi 6 mesi prevede una variazione della domanda dalla Germania?



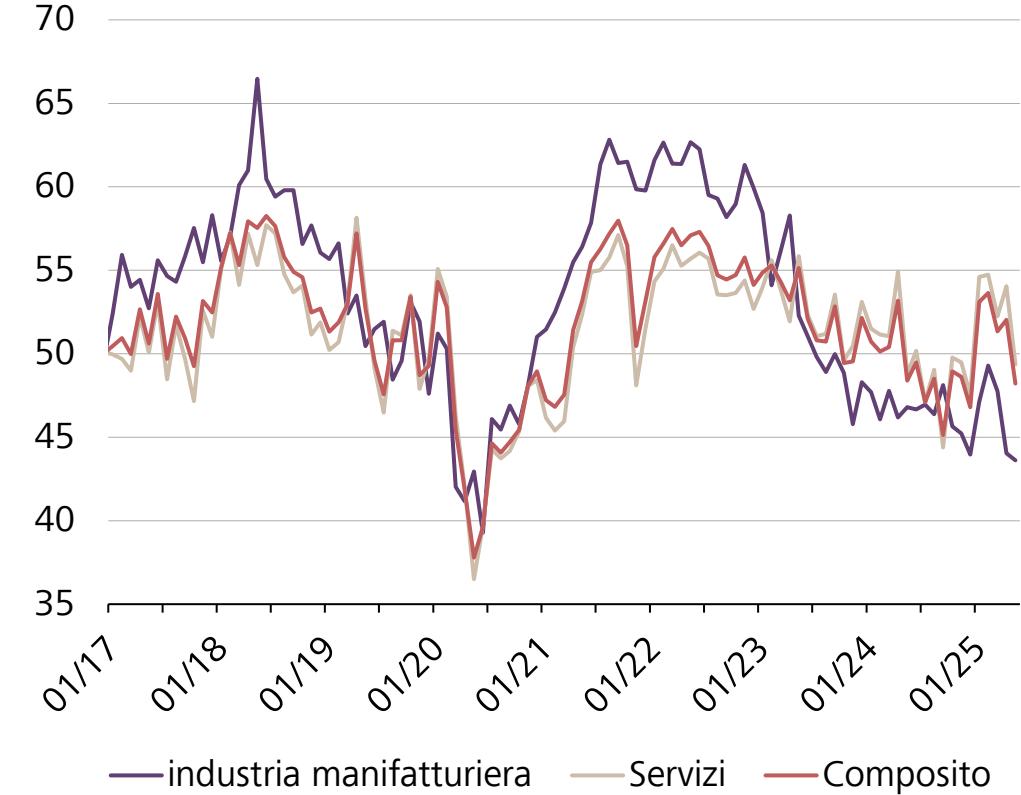
Il mercato del lavoro si indebolisce gradualmente

Anche nel settore dei servizi la dinamica dell'occupazione sta rallentando

Previsioni sull'occupazione



Componenti occupazionali del PMI (50 = soglia di crescita)

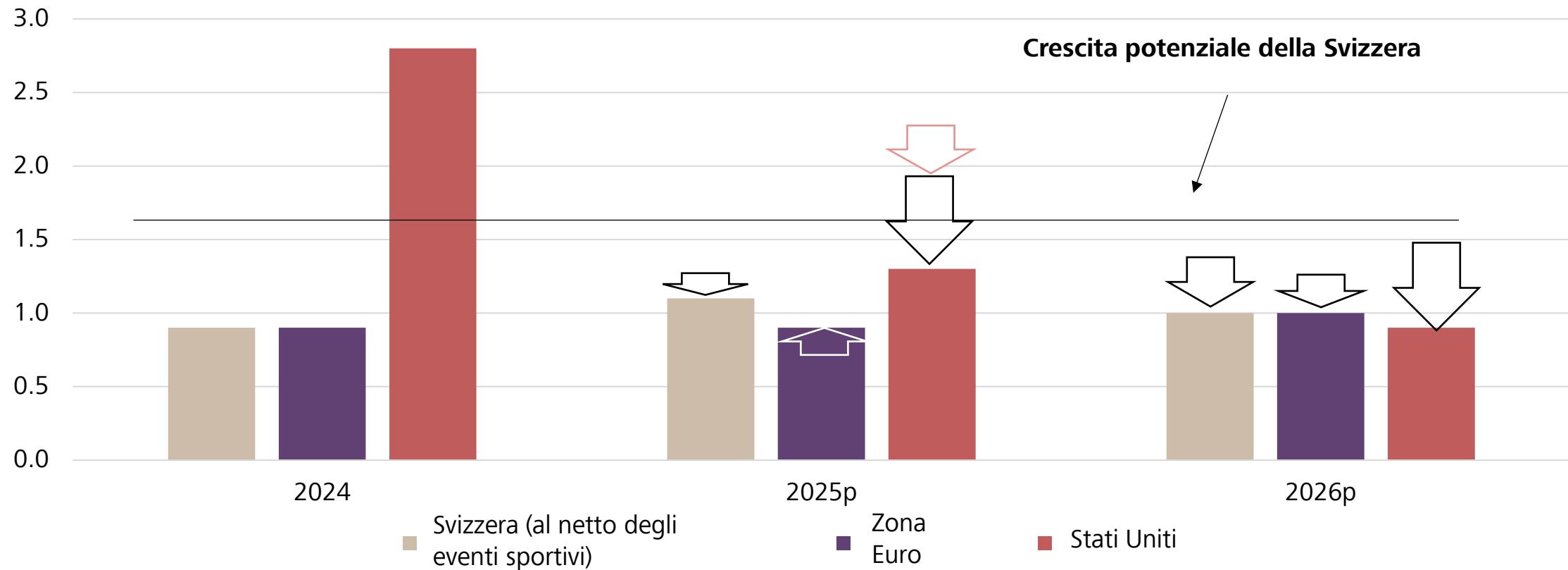


Fonte: KOF, procure.ch, Raiffeisen Economic Research

Previsione congiunturale per la Svizzera: la politica statunitense ostacola la ripresa

La politica economica statunitense indebolisce l'economia mondiale

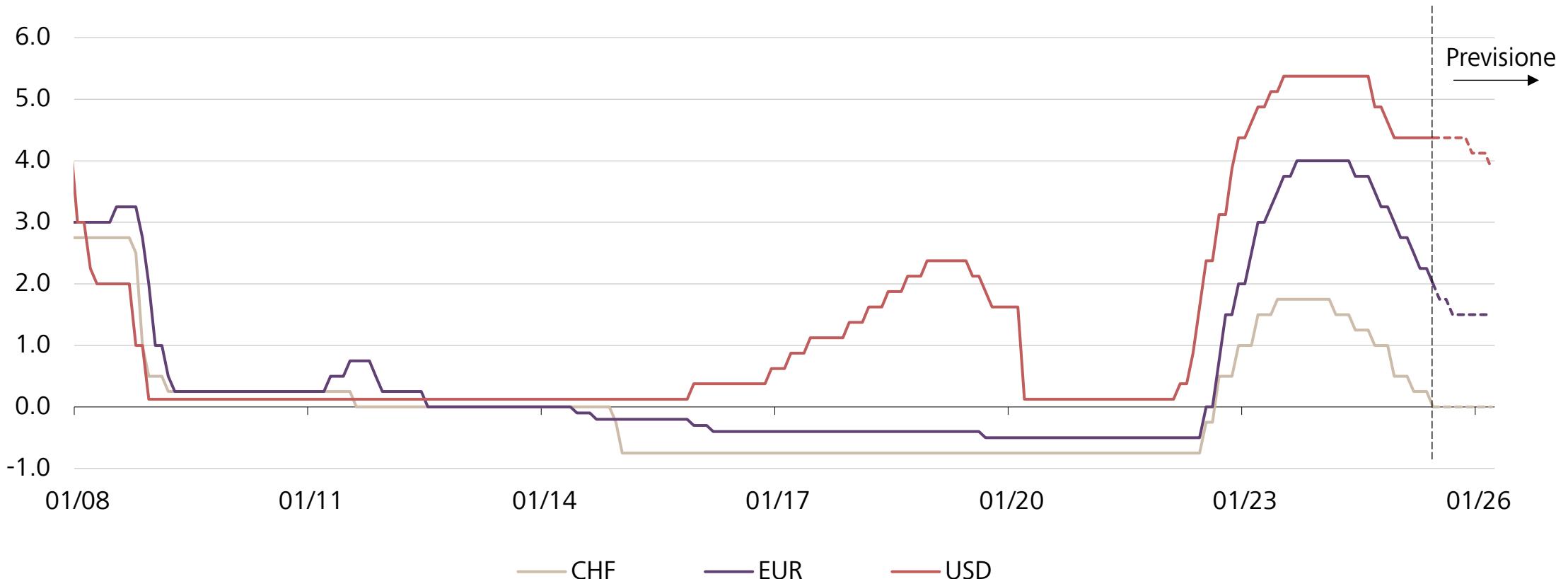
Previsioni sul PIL di Raiffeisen, in punti percentuali



Fonte: SECO, Eurostat, BEA, Raiffeisen Economic Research

Tassi d'interesse: lo zero non è negativo

Tassi di riferimento in %



Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

Previsioni congiunturali

Previsioni dettagliate sulla Svizzera (al netto degli eventi sportivi)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | Previsioni |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PIL, reale, variazione in % | -2.2 | 5.3 | 2.9 | 1.2 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | |
| Consumo privato | -3.4 | 2.2 | 4.3 | 1.5 | 1.8 | 1.4 | 1.5 | |
| Consumo pubblico | 3.8 | 3.0 | -1.2 | 1.7 | 0.5 | 1.2 | 0.8 | |
| Inv. per impianti e attrezzature | -1.7 | 6.0 | 3.4 | 1.4 | -2.1 | 1.2 | 1.9 | |
| Investimenti edilizi | -1.0 | -3.1 | -6.9 | -2.7 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | |
| Esportazioni | -4.6 | 11.5 | 4.7 | 1.8 | 1.0 | 6.3 | 1.0 | |
| Importazioni | -6.1 | 5.7 | 5.8 | 4.1 | 4.0 | 6.9 | 1.9 | |
| Tasso di disoccupazione in % | 3.2 | 3.0 | 2.2 | 2.0 | 2.5 | 2.9 | 3.0 | |
| Inflazione in % | -0.7 | 0.6 | 2.8 | 2.1 | 1.1 | 0.2 | 0.5 | |

Fonte: Raiffeisen Economic Research



Prospettive economiche 2025/2026

Sviluppi chiave

- L'incertezza penalizza le imprese esportatrici
- Il settore interno si indebolisce, ma tiene
- Il franco persistentemente forte «influenza» l'andamento dei tassi

Opportunità

- Aumenta il potere d'acquisto
- Le riduzioni dei tassi stimolano gli investimenti
- Approfondimento delle relazioni commerciali con altri Paesi
- I piani d'investimento della Germania

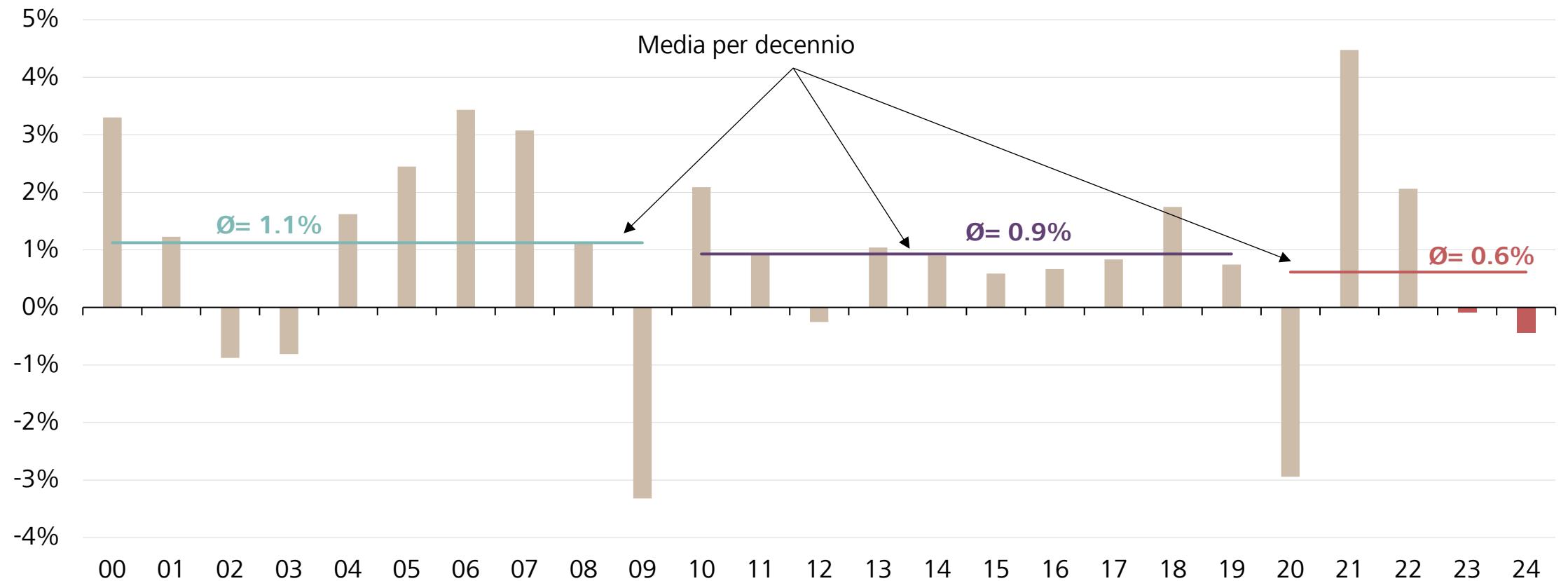
Rischi

- La politica USA rimane imprevedibile
- Più perdite di posti di lavoro nell'industria
- Il settore dei servizi è sotto pressione
- Richieste di più interventi statali

Conclusione: anche nel 2026 l'economia cresce solo moderatamente

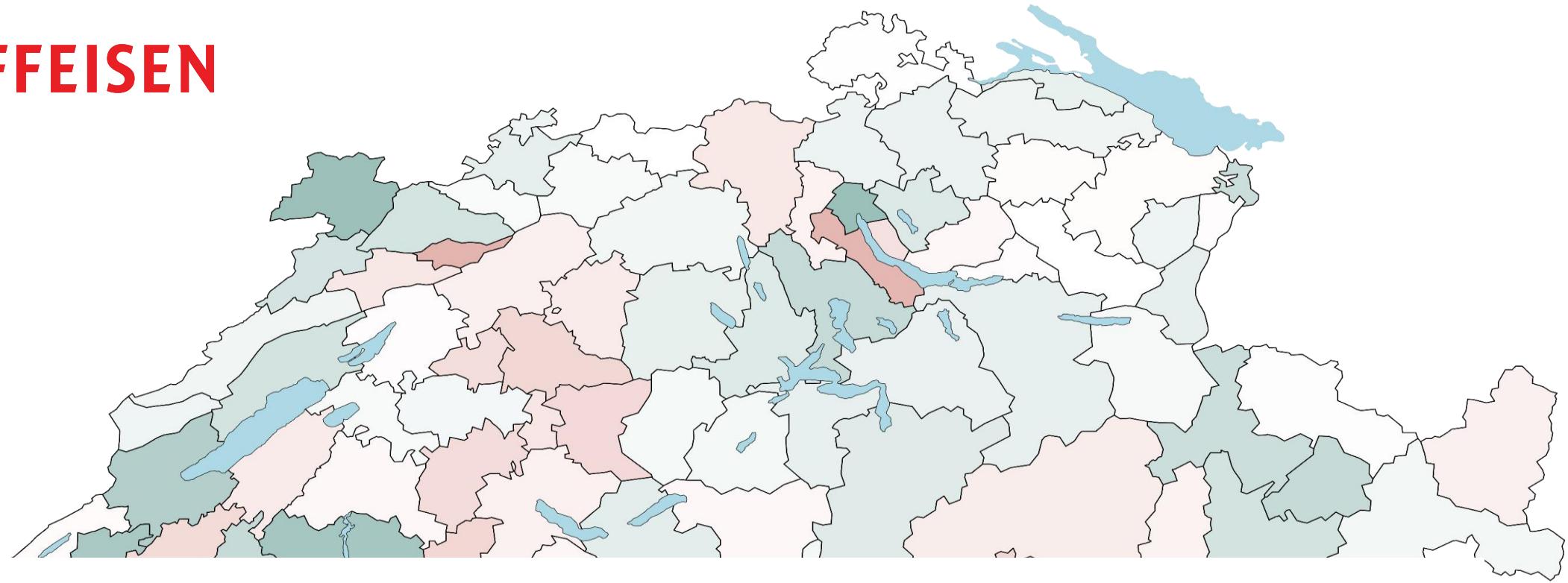
Il PIL pro capite aumenta sempre meno e ultimamente è addirittura diminuito

Crescita annua del PIL pro capite in %



Fonte: SECO, Raiffeisen Economic Research

RAIFFEISEN



Studio settoriale Raiffeisen

Motori di crescita indipendenti dalla popolazione

Jonas Deplazes | Economista di settore | Gruppo Raiffeisen

Zürich, 1° luglio 2025

Cosa rivela la struttura settoriale al riguardo?

Da una prospettiva settoriale, l'economia si può suddividere in due segmenti

Settori a trazione demografica

- Offrono servizi alla popolazione locale
- Di conseguenza l'occupazione cresce di pari passo con la popolazione e la sua struttura
- Settori:
 - commercio al dettaglio
 - scuole
 - sanità

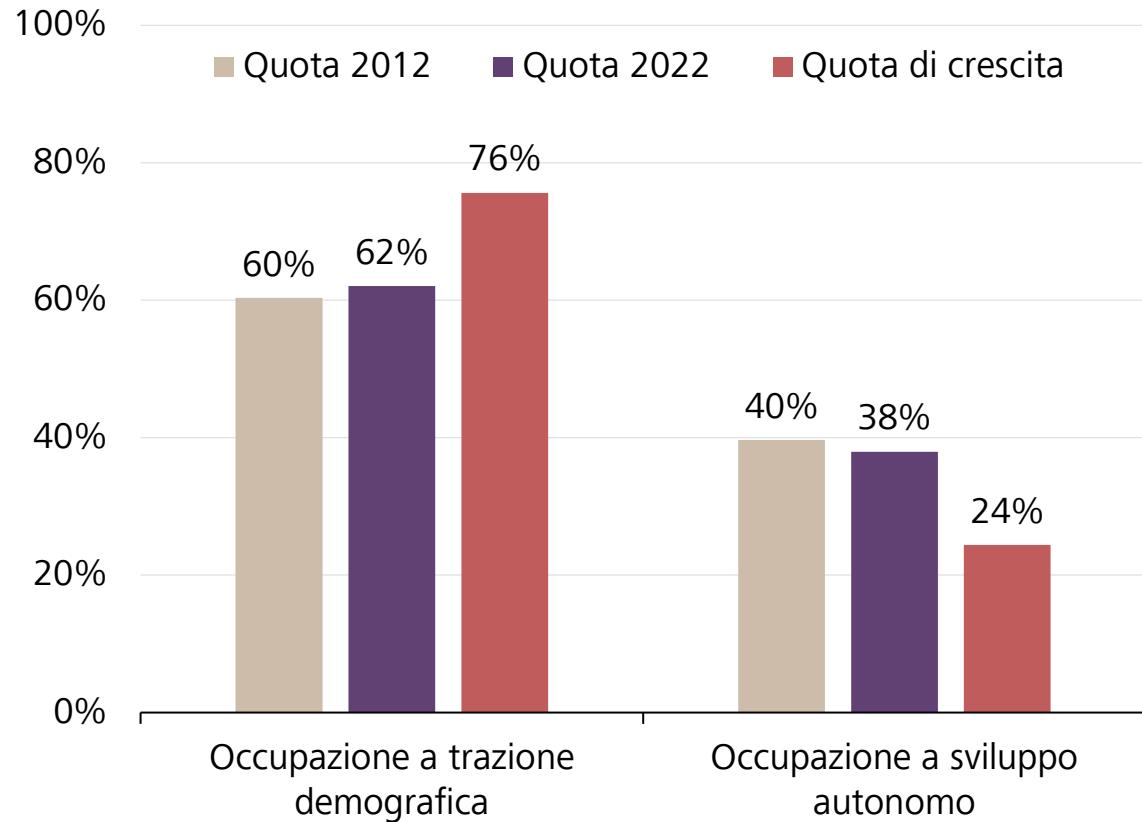
Settori a sviluppo autonomo

- Offrono beni e servizi che vengono venduti a livello sovraregionale
- Non dipendono direttamente dalla crescita demografica
- Settori:
 - industria
 - servizi ad alta intensità di conoscenza (ad es. IT)
 - turismo

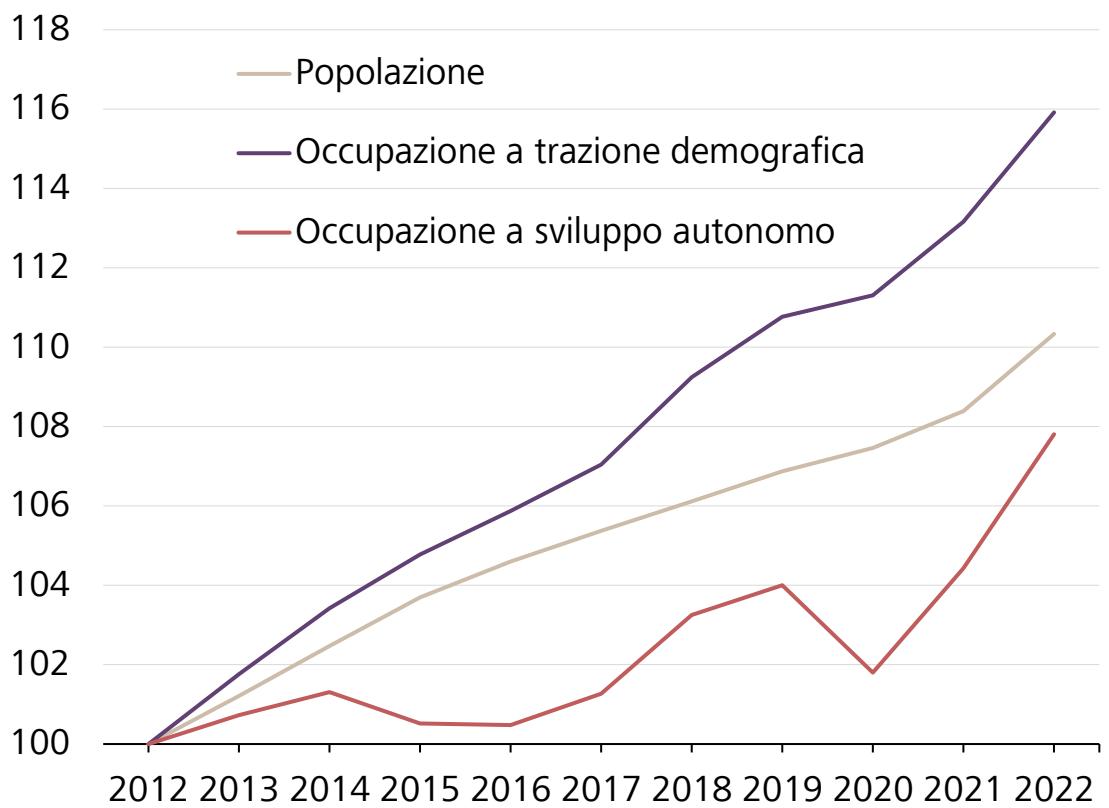
Crescita dell'occupazione a trazione demografica

Tre quarti della crescita dell'ultimo decennio sono stati alimentati da fattori demografici

Quota di occupazione e crescita, 2012-2022



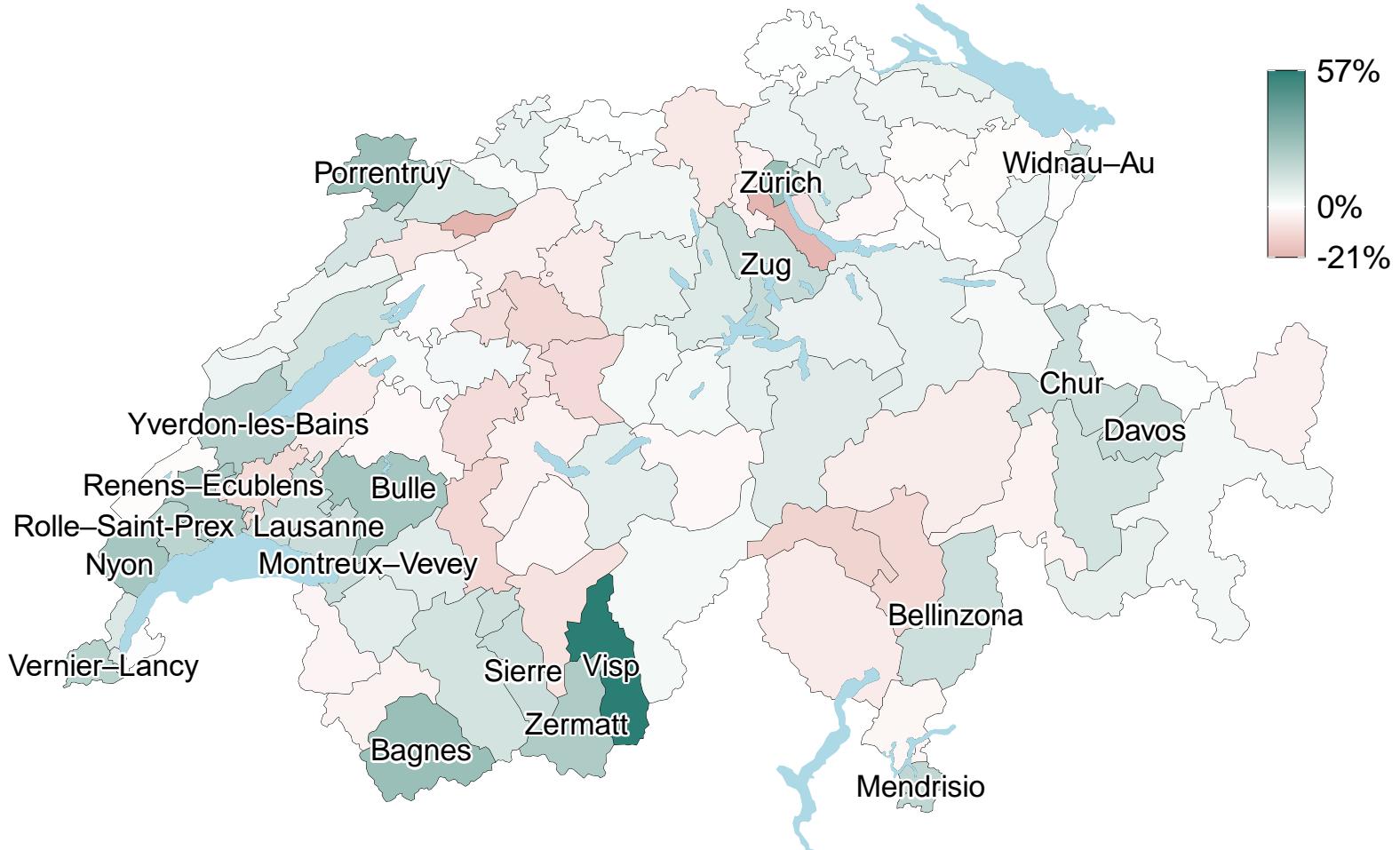
Crescita dell'occupazione/demografica, indice: 2012= 100



Fonte: UST, Raiffeisen Economic Research

Differenze di crescita regionali

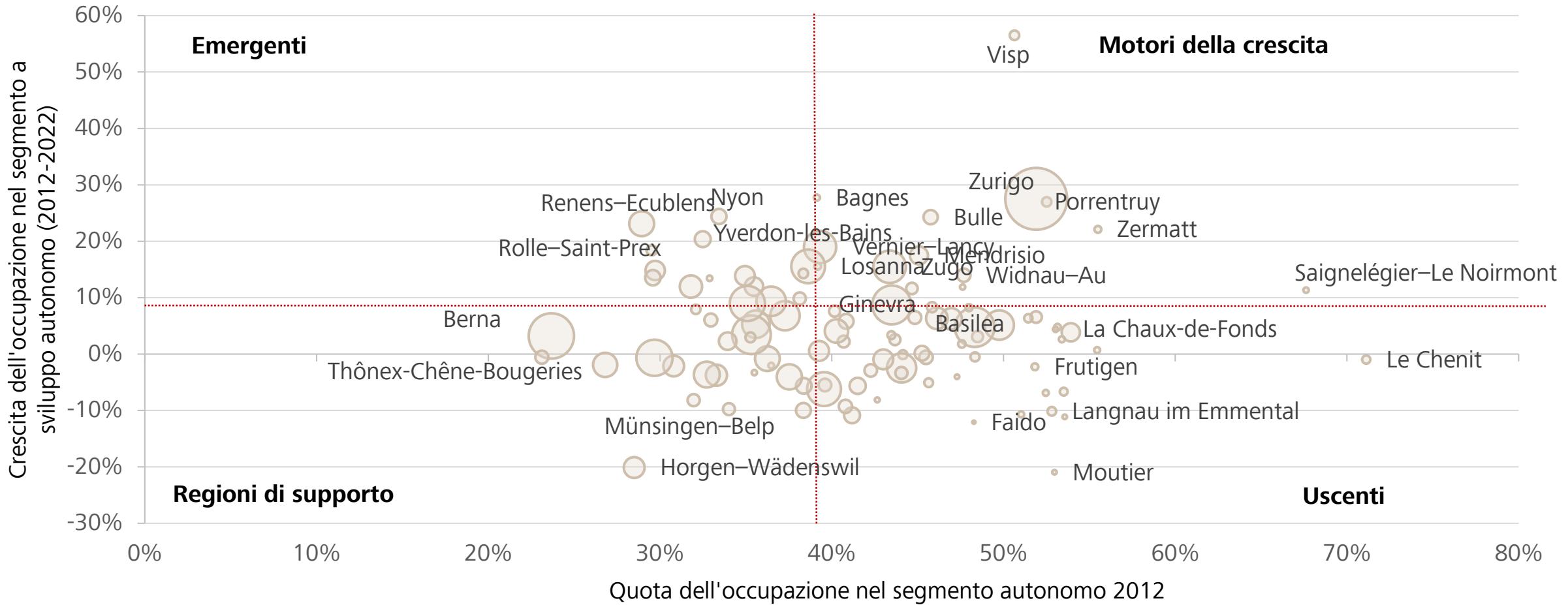
Crescita dell'occupazione a sviluppo autonomo 2012-2022, per bacino d'impiego



Fonte: UST, Raiffeisen Economic Research

Singole regioni crescono ben oltre la media svizzera

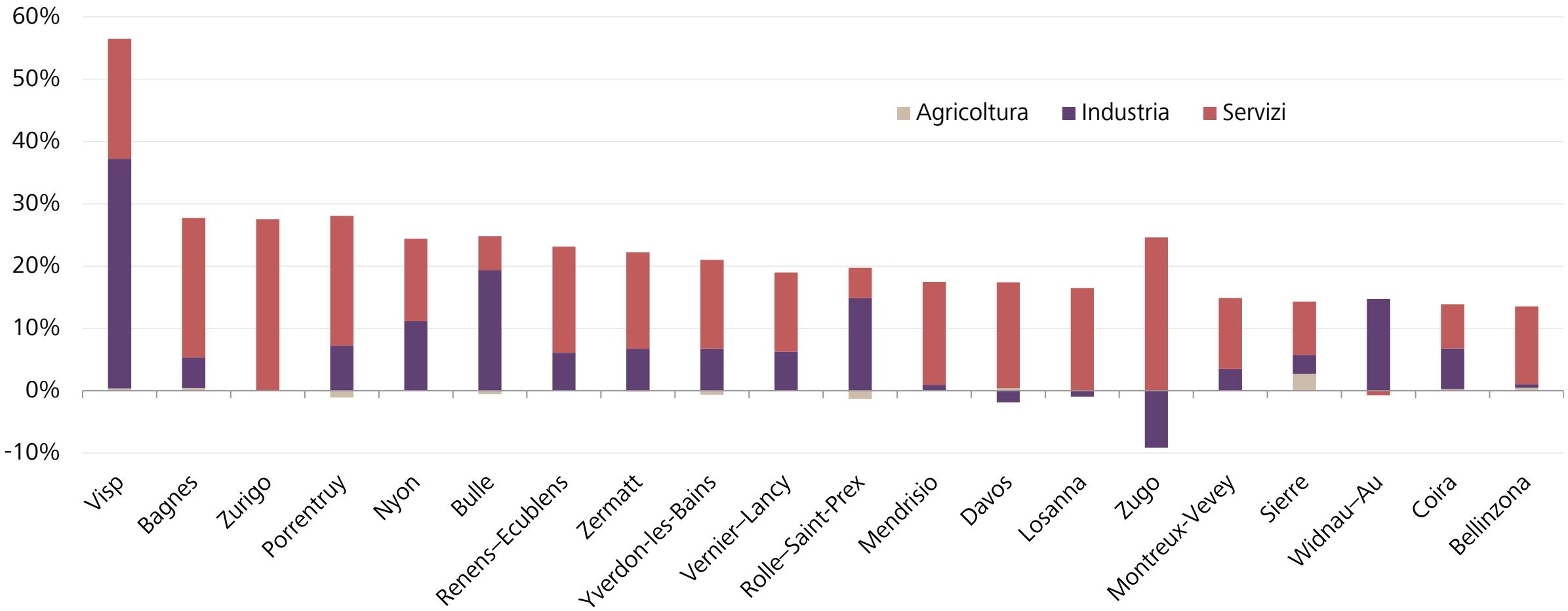
Quota (2012) e crescita (2012-2022), dimensione = numero di occupati in ETP



Fonte: UST, Raiffeisen Economic Research

Top 20 delle regioni in crescita

Crescita dell'occupazione a sviluppo autonomo per settore, in ETP, 2012-2022

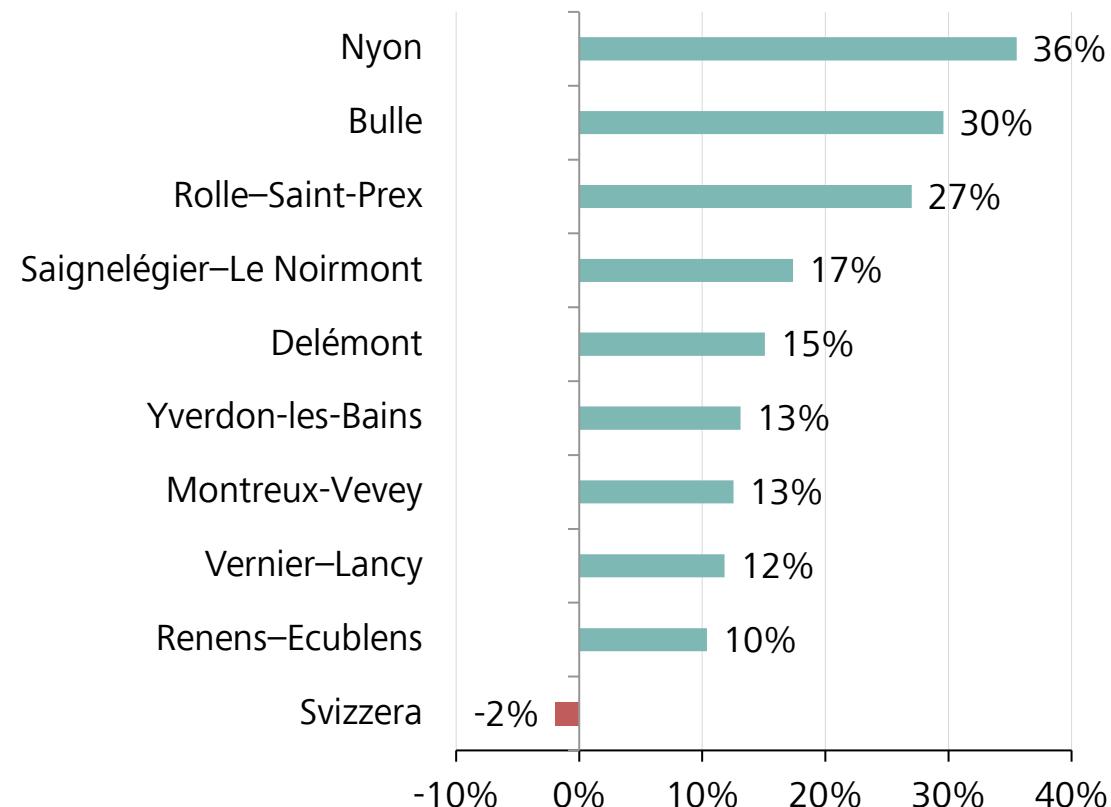


Fonte: UST, Raiffeisen Economic Research

Svizzera occidentale: successo nell'industria

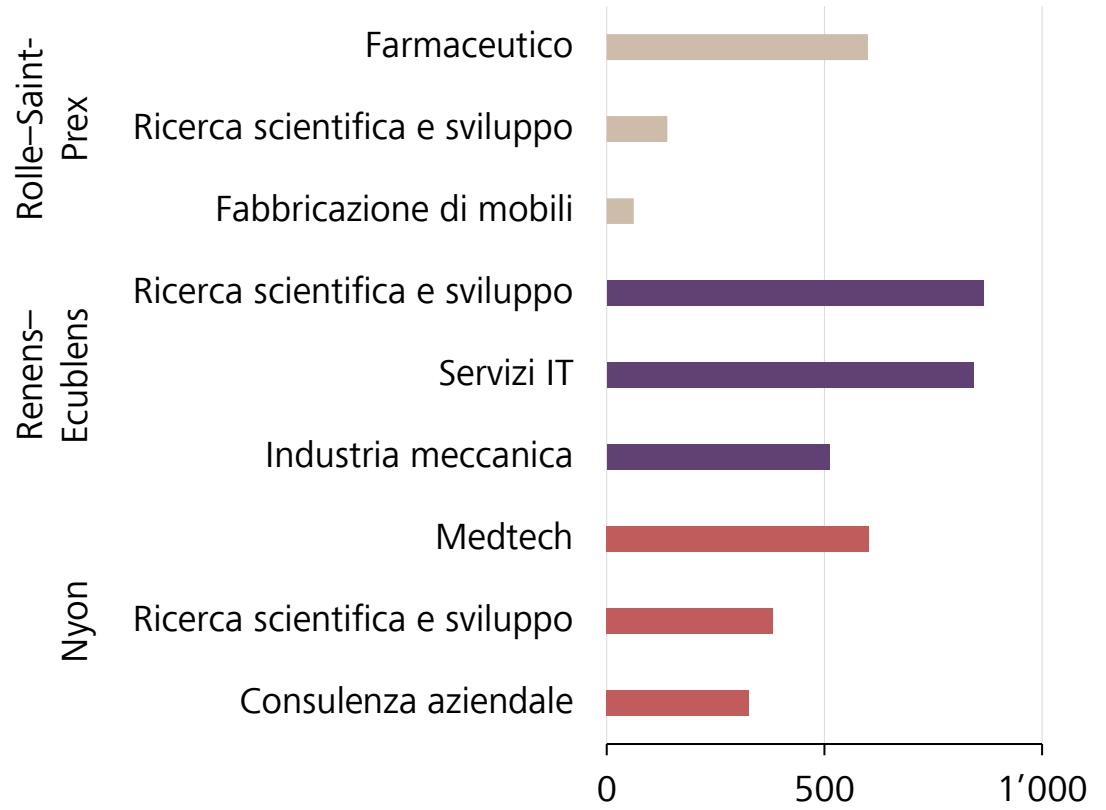
Le regioni resistono alla deindustrializzazione con un mix di industria e servizi

Crescita dell'occupazione nell'industria, 2012-2022



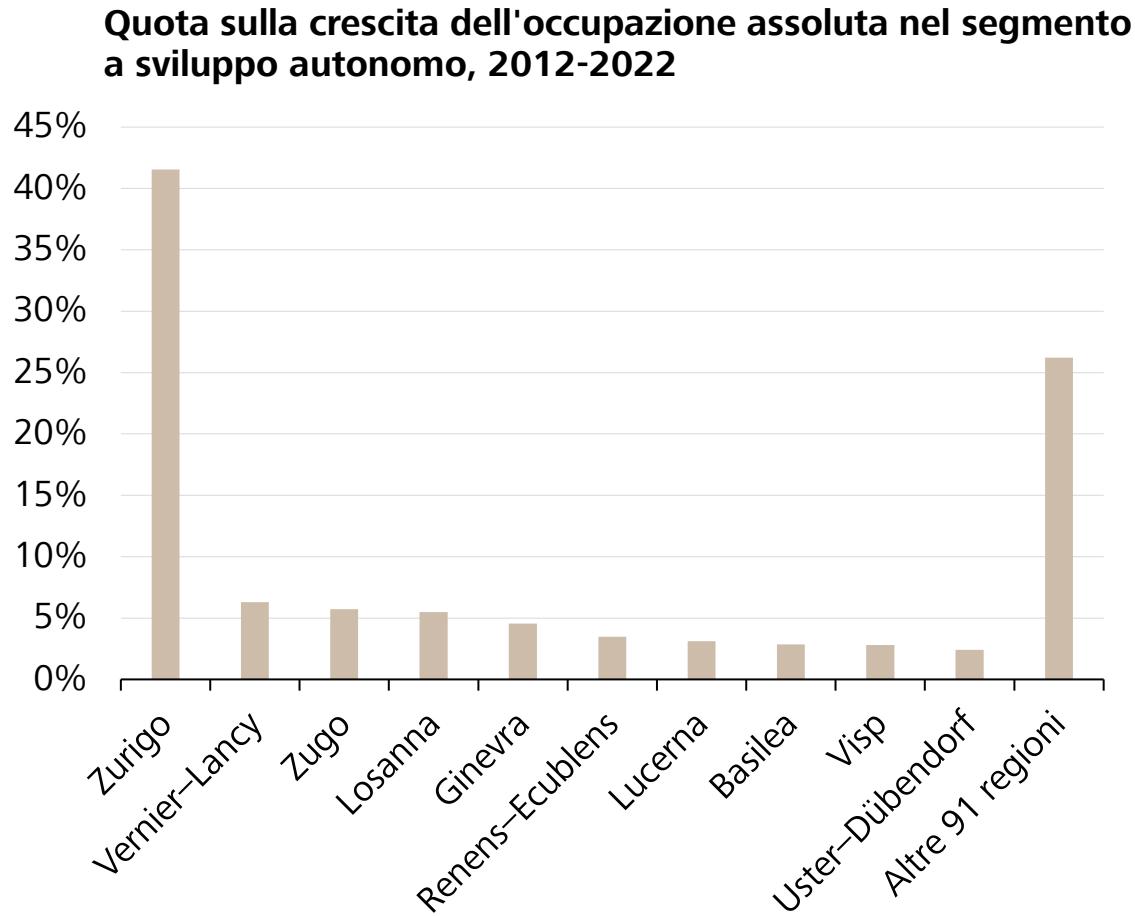
Fonte: UST, Raiffeisen Economic Research

Regione del Lago Lemano : Aumento in equivalenti a tempo pieno (ETP) 2012-2022, Top 3

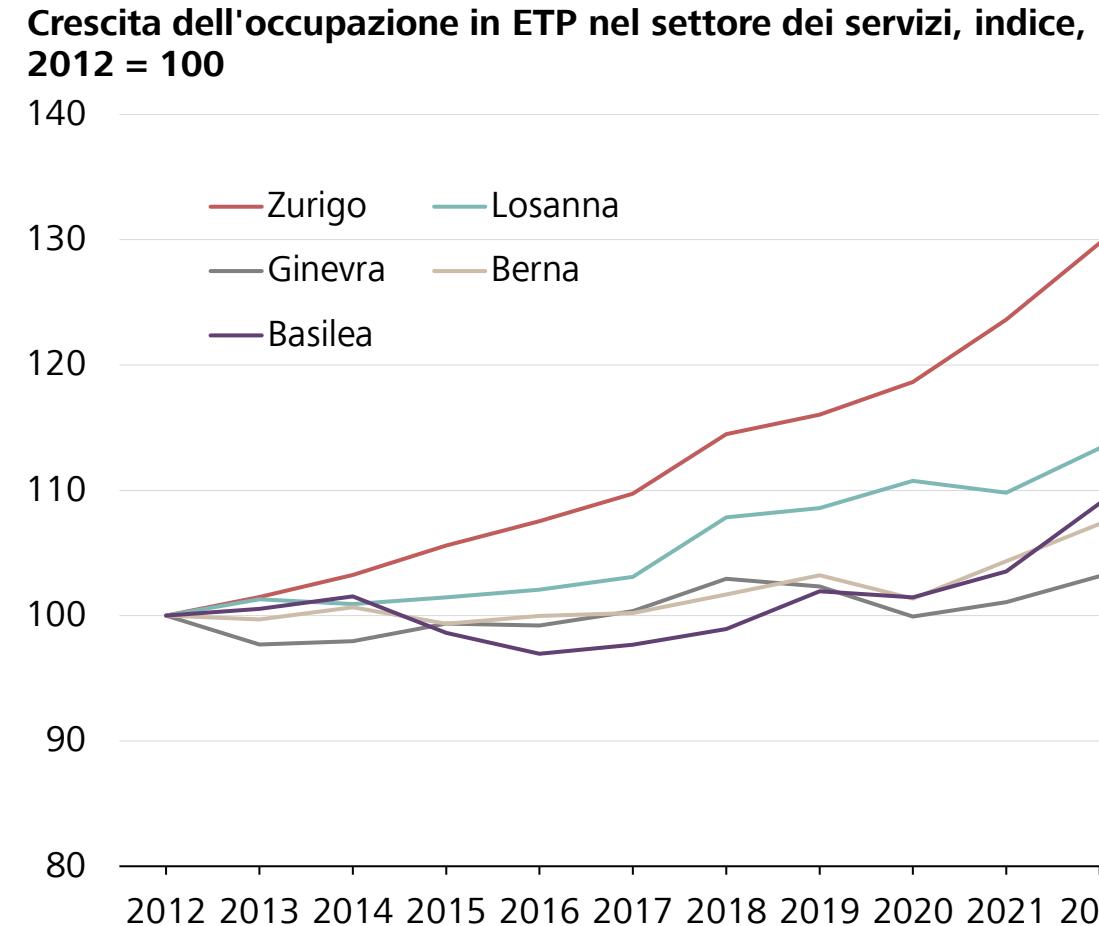


Città di Zurigo: forte crescita dei servizi

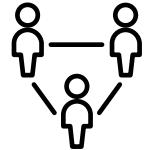
Oltre il 40% della crescita assoluta nel settore a sviluppo autonomo è da ricondursi a Zurigo



Fonte: UST, Raiffeisen Economic Research

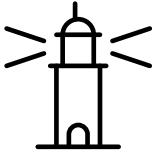


Conclusione: crescita sempre più a trazione demografica, ma non in tutte le regioni



Dominanza della crescita a trazione demografica

→ Dallo studio emerge chiaramente che la crescita dell'occupazione è sempre più a trazione demografica



Presenza di eccezioni regionali

→ Esistono eccezioni regionali che dimostrano che è possibile una crescita a sviluppo autonomo



Fattore essenziale per la competitività a lungo termine

- Per la competitività a lungo termine della Svizzera è cruciale una crescita intensiva a sviluppo autonomo
- Tale crescita dovrebbe essere incentivata da condizioni favorevoli
- Le regioni possono imparare dai modelli di successo di altre regioni