



CONSIGLIO NAZIONALE
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI

OSSERVATORIO ECONOMICO IRDCEC
LUGLIO - AGOSTO 2014

a cura della
FONDAZIONE
ISTITUTO DI RICERCA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Tommaso Di Nardo
Gianluca Scardocci



Roma 19 settembre 2014

INDICE

| | |
|---|-----------|
| PRESENTAZIONE | 3 |
| QUADRO MACROECONOMICO..... | 5 |
| CLIMA DI FIDUCIA E CONGIUNTURA..... | 6 |
| MOVIMPRESE – I TRIMESTRE 2014..... | 7 |
| ENTRATE TRIBUTARIE MENSILI - LUGLIO | 8 |
| PARTITE IVA – APERTURE MENSILI - LUGLIO..... | 9 |
| QUADRO DI FINANZA PUBBLICA E PRESSIONE FISCALE | 10 |
| INDICATORI FINANZIARI..... | 11 |

PRESENTAZIONE

In un quadro globale ancora incerto, contrassegnato da un aumento dei rischi per la crescita economica mondiale, l'economia italiana continua a mostrare segnali di recessione per via di un mercato interno ancora fortemente contratto. Per il terzo anno consecutivo l'Italia subirà un calo del Pil, mentre per il 2015 è attesa una leggera ripresa dei consumi e degli investimenti interni insieme ad un'accelerazione del commercio internazionale grazie ad un tasso di cambio più favorevole. L'Ocse esprime preoccupazione per la crescita globale, non solo a causa delle tensioni geopolitiche, soprattutto fra Russia e Ucraina, ma anche per le difficoltà dell'Eurozona e del Giappone. Gli Stati Uniti continuano la fase di ripresa, ma non sono in grado da soli di sostenere il ciclo globale. Il Fondo monetario internazionale e il governo americano premono massicciamente sulla Germania per spingerla a politiche di bilancio meno rigorose e a un maggior sostegno agli investimenti pubblici, mentre la Banca centrale europea e la Commissione chiedono all'Italia di rafforzare ulteriormente la politica di bilancio per rispettare gli impegni assunti di un aggiustamento strutturale del deficit dello 0,7% nel 2014.

Sul fronte congiunturale, l'economia italiana è caratterizzata dal calo dei prezzi al consumo (deflazione) e dall'aumento della disoccupazione, mentre la produzione industriale alterna fasi di ripresa e di contrazione. Le entrate tributarie continuano ad essere sostenute dal buon andamento delle imposte indirette, in particolare Iva e Accise, mentre sul fronte imprenditoriale continuano a diminuire le società di persone e le ditte individuali a favore delle società di capitali, in particolare Srl, anche se a luglio si è registrato un insolito incremento delle nuove aperture di partite Iva da parte delle società di persone.

L'economia delle PMI resta fortemente legata alle aspettative di allentamento del *credit crunch* e agli effetti delle riforme strutturali, con particolare riguardo alle semplificazioni in campo amministrativo e fiscale. Infine, segnaliamo come il continuo incremento in valore assoluto del debito pubblico italiano, pari a 2.168 miliardi a giugno, è dovuto interamente al debito delle amministrazioni centrali, aumentato in un anno di 102 miliardi di euro, mentre il debito delle amministrazioni locali, nello stesso periodo, è diminuito di 10 miliardi di euro.

Prodotto interno lordo. L'Italia è ancora in recessione. Nel secondo trimestre dell'anno, il Pil ha fatto registrare un calo dello 0,2%. Secondo l'Ocse, il Pil italiano nel 2014 si contrarrà dello 0,4%, stessa stima del Centro Studi Confindustria (CSC). Il governo si appresta a correggere il quadro macroeconomico del Def di aprile basandosi su una stima intorno al -0,2%.

Pressione fiscale. La pressione fiscale ufficiale nel 2013 è risultata pari a 43,8% ed è prevista salire al 44% nel 2014-2015 per poi scendere lentamente nel triennio successivo. La pressione fiscale reale, calcolata al netto del sommerso, nel 2013 è risultata pari al 52,2%, mentre è prevista al 52,4% nel 2014.

Debito Pubblico. 2.168,4 miliardi il debito pubblico complessivo a giugno (+91,9 miliardi rispetto a giugno 2013) di cui 2.064,6 a carico delle Amministrazioni centrali (+101,9) e 103,7 miliardi a carico delle Amministrazioni locali (-10).

Clima di fiducia. Battuta d'arresto per il clima di fiducia delle famiglie e delle imprese ad agosto. La fiducia dei consumatori ha subito un calo del 2,4%, mentre quella delle imprese è calata del 2,9%. Resta positiva la variazione dell'indicatore rispetto a un anno prima, tranne che per la fiducia delle imprese delle costruzioni, calata del 7% in un anno.

Congiuntura. Con il dato definitivo del tasso di inflazione di luglio, l'Italia è ufficialmente entrata in deflazione (-0,1% l'indice dei prezzi al consumo). Positivo, invece, il dato della produzione industriale di giugno (+0,9%), mentre è risultata pari a zero la variazione mensile del commercio al dettaglio di giugno. Positivo l'andamento delle esportazioni nell'area dell'euro a luglio, mentre nello stesso mese di è registrato un nuovo aumento del tasso di disoccupazione mensile.

Movimprese e Fallimenti. -0,4% il saldo demografico delle imprese nel primo trimestre dell'anno rispetto al -0,5% del 2013. I fallimenti sono aumentati del 22% e i concordati del 34%. Nei dati Movimprese, da segnalare il calo dello 0,5% dello stock di società di persone e dello 0,9% delle ditte individuali, mentre è aumentato dello 0,7% lo stock delle società di capitali. Sul fronte dei fallimenti, invece, nel primo trimestre del 2014 sono state dichiarate fallite 3.607 imprese e sono stati avviati 577 concordati.

Entrate tributarie. Dopo una serie di incrementi mensili ripetuti, il gettito delle imposte indirette è diminuito a luglio (-0,5%) pur restando positivo dall'inizio dell'anno (+3,5%). Nel complesso, le entrate tributarie a luglio fanno registrare un incremento dello 0,1%. Negativo, invece, l'andamento da inizio anno, poiché il buon andamento delle imposte indirette è controbilanciato in negativo da quello delle imposte dirette (-3,7%) e dei tributi locali (-0,2%). In particolare, il gettito Irpef in sette mesi è calato dello 0,6%, mentre quello Ires è calato del 20,8%. Tra le indirette, è importante segnalare, oltre al buon andamento del gettito Iva, trainato dagli scambi interni, il boom dell'imposta sull'energia elettrica (+24,4%) e dell'accisa sul gas naturale per combustione (+20,8%) a cui si associa l'ottimo andamento del gettito dell'accisa sui prodotti energetici (+7,9%).

Partite Iva. Positivo l'andamento delle aperture di nuove partite Iva a luglio (+5,8%), ma resta negativo il dato dall'inizio dell'anno (-5,2%). Il buon andamento di luglio coinvolge tutte le forme giuridiche, anche le società di persone (+12,2%) che, invece, da inizio anno sono calate del 13,8%. Molto positivo l'andamento delle società di capitali a luglio (+23%) che da inizio anno fanno registrare un crescita complessiva del 9%.

QUADRO MACROECONOMICO

Quadro Macroeconomico 2013-2014

(aggiornato al Def 8 aprile 2014)

Valori in mld. di euro

| VOCE/ANNO | 2013* | | 2014^ | | 2015^ | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIL | 1.560 | 100,0 | 1.587 | 100,0 | 1.627 | 100,0 |
| DEBITO PUBBLICO | 2.069 | 132,6 | 2.142 | 134,9 | 2.169 | 133,3 |
| ENTRATE TOTALI PA | 752 | 48,0 | 767 | 48,3 | 785 | 48,3 |
| USCITE TOTALI PA | 799 | 51,0 | 809 | 51,0 | 818 | 50,3 |
| DEFICIT PUBBLICO | -47 | -3,0 | -42 | -2,6 | -33 | -2,0 |
| SPESA PER INTERESSI | 82 | 5,2 | 83 | 5,2 | 83 | 5,0 |
| PRESSIONE FISCALE Ufficiale | 683 | 43,8 | 699 | 44,0 | 715 | 44,0 |
| PRESSIONE FISCALE Reale ^a | 683 | 52,2 | 699 | 52,4 | 715 | 52,3 |

*Istat 2 marzo e 23 aprile 2014; ^Def 8 aprile 2014; ^a. Ns. Stime: calcolata al netto del sommerso

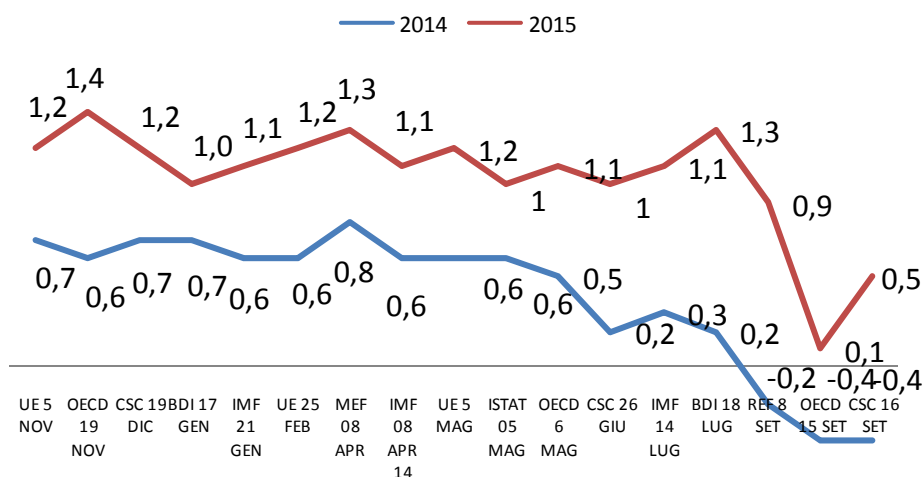
Congiuntura internazionale - Real GDP (PIL reale)

Outlook Imf Luglio 2014

| | 2013 | 2014 | 2015 | Rev. 2014^ | Rev. 2015^ |
|--------------------|------|------|------|------------|------------|
| World Trade Volume | 3,1 | 4,0 | 5,3 | -0,3 | -0,1 |
| World Output* | 3,2 | 3,4 | 4,0 | -0,3 | 0,0 |
| Euro Area | -0,4 | 1,1 | 1,5 | 0,0 | +0,1 |
| Cina | 7,7 | 7,4 | 7,1 | -0,2 | -0,2 |
| India | 5,0 | 5,4 | 6,4 | 0,0 | 0,0 |
| Brasile | 2,5 | 1,3 | 2,0 | -0,6 | -0,6 |
| US | 1,9 | 1,7 | 3,0 | -1,1 | +0,1 |
| Japan | 1,5 | 1,6 | 1,1 | +0,3 | +0,1 |
| Germany | 0,5 | 1,9 | 1,7 | +0,2 | +0,1 |
| Italy | -1,9 | 0,3 | 1,1 | -0,3 | 0,0 |

^Differenze su stime precedenti (WEO Luglio 2014)

Evoluzione della stima del pil italiano 2014-2015



CLIMA DI FIDUCIA E CONGIUNTURA

Indicatori del Clima di Fiducia

Dati mensili ISTAT - Agosto 2014

| Indicatore | Indice | Var. Cong. | Var. Tend. |
|-----------------------------------|--------------|------------|------------|
| Fiducia dei Consumatori | 101,9 | -2,4% | 18,4% |
| Clima di Fiducia Economico | 107,6 | -5,8% | 52,8% |
| Clima di Fiducia Personale | 100,1 | -1,1% | 8,8% |
| Clima di Fiducia Corrente | 101,5 | -2,4% | 12,7% |
| Clima di Fiducia Futuro | 103,4 | -2,6% | 27,7% |
| Fiducia delle Imprese | 88,2 | -2,9% | 9,3% |
| Imprese Manifatturiere | 95,7 | -3,4% | 7,2% |
| Imprese delle Costruzioni | 77,0 | -7,2% | -7,0% |
| Imprese dei Servizi | 87,5 | -5,2% | 15,3% |
| Imprese del Commercio | 98,3 | -3,1% | 21,4% |

Principali indicatori congiunturali

Dati mensili ISTAT 2014

| Indicatore | Mese | Indice/ Valore/Tasso | Var. Cong. | Var. Tend. [^] |
|---|--------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Tasso di inflazione (NIC) | luglio | 107,5 | -0,1 | +0,1 |
| Produzione industriale (indice)* | giugno | 91,8 | +0,9 | +0,4 |
| Produzione Costruzioni (indice) | maggio | 69,2 | -1,1 | -4,7 |
| Commercio al dettaglio (indice)* | giugno | 94,6 | 0,0 | -2,6 |
| Esportazioni Area Euro (valore)* | giugno | 18.556 | +1,0 | +4,4 |
| Esportazioni Extra UE (valore)* | giugno | 15.069 | -4,3 | -2,8 |
| Tasso di disoccupazione | luglio | 12,6% | +0,3 | +0,5 |
| Tasso di disoccupazione (15-24) | luglio | 42,9% | -0,8 | +2,9 |

**Dato mensile destagionalizzato; ^Dati corretti per gli effetti di calendario o dati grezzi*

MOVIMPRESE – I TRIMESTRE 2014

Natività delle imprese per forma giuridica. I trimestre 2014

| Forme giuridiche | Iscrizioni | Cessazioni | Saldo | Stock 31.03.2014 | Tasso di crescita I trim 2014 | Tasso di crescita I trim 2013 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Società di capitali | 27.126 | 17.739 | 9.837 | 1.451.806 | 0,65% | 0,64% |
| Società di persone | 10.655 | 16.291 | -5.636 | 1.101.889 | -0,51% | -0,29% |
| Ditte individuali | 74.187 | 102.985 | -28.798 | 3.253.494 | -0,88% | -1,15% |
| Altre forme | 3.406 | 2.849 | 557 | 205.177 | 0,25% | 0,59% |
| TOTALE | 115.374 | 139.864 | -24.040 | 6.012.366 | -0,40% | -0,51% |

Fonte: Movimprese, I Trimestre 2014

Distribuzione regionale dei fallimenti e concordati aperti nel primo trimestre del 2014 e confronti con lo stesso periodo del 2013

| Regione | Fallimenti | | Concordati | |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Num. | Var. % | Num. | Var. % |
| Abruzzo | 80 | 77,8% | 18 | 125,0% |
| Basilicata | 14 | -17,6% | 1 | 0,0% |
| Calabria | 81 | -2,4% | 7 | 16,7% |
| Campania | 288 | 25,8% | 21 | 75,0% |
| Emilia Romagna | 267 | 1,9% | 55 | 10,0% |
| Friuli Venezia Giulia | 62 | 19,2% | 6 | 100,0% |
| Lazio | 364 | 17,8% | 35 | 52,2% |
| Liguria | 75 | 63,0% | 20 | 150,0% |
| Lombardia | 808 | 16,4% | 124 | 34,8% |
| Marche | 147 | 47,0% | 32 | 60,0% |
| Molise | 10 | -9,1% | 6 | 200,0% |
| Piemonte | 260 | 34,7% | 38 | 46,2% |
| Puglia | 175 | 56,3% | 21 | 16,7% |
| Sardegna | 76 | 31,0% | 9 | 80,0% |
| Sicilia | 210 | 19,3% | 28 | 3,7% |
| Toscana | 293 | 16,3% | 88 | 33,3% |
| Trentino Alto Adige | 46 | 35,3% | 7 | 40,0% |
| Umbria | 57 | 46,2% | 14 | 40,0% |
| Valle d'Aosta | 4 | 300,0% | 0 | -100,0% |
| Veneto | 290 | 19,3% | 47 | 0,0% |
| ITALIA | 3.607 | 22,0% | 577 | 34,2% |

Fonte: Unioncamere-InfoCamere, Movimprese

ENTRATE TRIBUTARIE MENSILI - LUGLIO

Entrate Tributarie - Dati mensili MEF –

Valori in milioni di euro

| ENTRATE | Luglio 2014 | Var. % | Gen-Lug 2014 | Var. % |
|--------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Imposte dirette | 22.891 | 1,4% | 128.182 | -3,7% |
| Imposte indirette | 14.925 | -0,5% | 104.431 | 3,5% |
| Tributi locali | 5.646 | -3,1% | 30.010 | -0,2% |
| Totale | 43.462 | 0,1% | 262.623 | -0,5% |

Fonte: Ministero dell'Economia e delle Finanze Luglio 2014

Dettaglio principali Entrate Tributarie

Valori in milioni di euro

| Imposte dirette | Luglio | Var. % | Gen-Lug | Var. % |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| IRPEF | 16.003 | -2,4% | 96.648 | -0,6% |
| di cui IRPEF - Ritenute dipendenti settore pubblico | 4.767 | -1,7% | 40.469 | -0,4% |
| di cui IRPEF - Ritenute dipendenti settore privato | 6.515 | -2,1% | 42.212 | -0,9% |
| di cui IRPEF - Ritenute lavoratori autonomi | 1.018 | -1,4% | 7.225 | -2,7% |
| IRES | 3.874 | -3,7% | 13.695 | -20,8% |
| Imposta di Registro | 426 | 9,8% | 2.577 | 8,0% |
| IVA | 8.502 | 2,5% | 57.260 | 3,1% |
| di cui Iva da scambi interni | 7.257 | 2,4% | 49.697 | 4,1% |
| BOLLO | 572 | -53,7% | 5.908 | -4,0% |
| Imposte sostitutive | 985 | 21,5% | 7.049 | -13,0% |
| Tasse e imposte ipotecarie | 158 | -19,0% | 877 | -22,4% |
| Concessioni governative | 91 | -18,0% | 905 | -12,5% |
| Tasse automobilistiche | 30 | 76,5% | 372 | -9,0% |
| Successioni e donazioni | 58 | 7,4% | 333 | -4,9% |
| Diritti catastali e di scritturato | 58 | -24,7% | 357 | -23,9% |
| Accisa sui prodotti energetici | 2.050 | 4,0% | 13.661 | 7,9% |
| Imposta sull'energia elettrica e addizionali | 197 | 62,8% | 1.573 | 24,4% |
| Accisa sul gas naturale per combustione | 327 | 3,8% | 2.542 | 20,8% |
| Imposta sul consumo sui tabacchi | 1.045 | 3,6% | 6.166 | 2,7% |
| Addizionale regionale IRPEF | 1.501 | 6,0% | 5.853 | 3,8% |
| Addizionale comunale IRPEF | 559 | 4,7% | 2.119 | 8,0% |
| IRAP | 3.353 | -6,0% | 12.694 | -14,8% |
| IRAP privati | 2.538 | -7,6% | 7.051 | -21,8% |
| IRAP PA | 815 | -0,5% | 5.643 | -4,1% |

PARTITE IVA – APERTURE MENSILI - LUGLIO

Partite Iva – Nuove attività

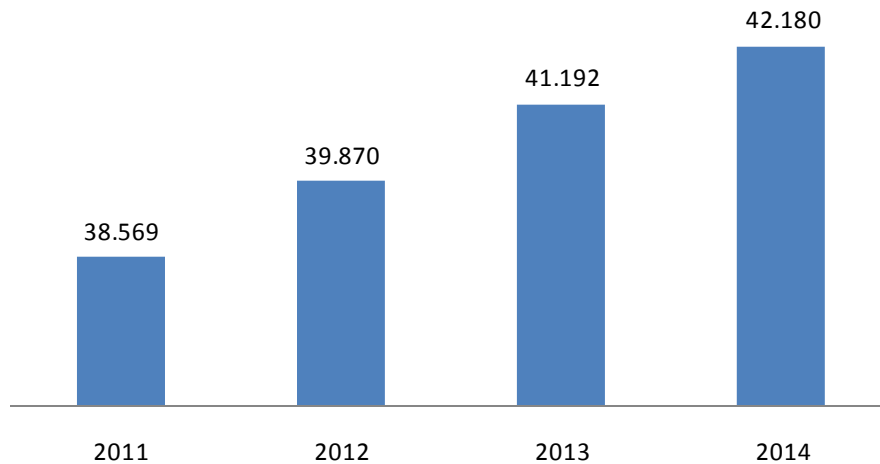
Dati mensili

| ENTRATE | Luglio 2014 | Var. % | Gen-Lug 2014 | Var. % |
|-------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Persone fisiche | 29.541 | 5,8% | 260.549 | -5,2% |
| Società di persone | 2.462 | 12,2% | 21.780 | -13,8% |
| Società di capitali | 9.776 | 23,0% | 68.179 | 9,0% |
| Non residenti | 190 | 10,5% | 1.156 | 0,1% |
| Altre forme giuridiche | 211 | 33,5% | 1.360 | 0,7% |
| Totale | 42.180 | 9,9% | 353.024 | -3,3% |

Fonte: Ministero dell'Economia e delle Finanze. Settembre 2014

Andamento mensile delle Nuove attività Mese di Luglio.

Anni 2011-2014



QUADRO DI FINANZA PUBBLICA E PRESSIONE FISCALE

QUADRO CONTABILE NAZIONALE 2013-2108

Valori nominali in milioni di euro

| | 2013 | 2014 [^] | 2015 [^] | 2016 [^] | 2017 [^] | 2018 [^] |
|---------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| PIL NOMINALE | 1.560.024 | 1.587.053 | 1.626.750 | 1.676.571 | 1.731.027 | 1.788.900 |
| ECONOMIA SOMMERSA (VAS)* | 249.604 | 253.928 | 260.280 | 268.251 | 276.964 | 286.224 |
| PRESSIONE FISCALE | 683.423 | 698.617 | 715.113 | 732.973 | 752.945 | 774.790 |
| DEBITO PUBBLICO | 2.068.993 | 2.141.454 | 2.169.068 | 2.176.064 | 2.165.654 | 2.155.428 |
| INTERESSI SUL DEBITO | 82.043 | 82.550 | 82.096 | 85.339 | 85.379 | 85.502 |
| SPEA PRIMARIA | 716.897 | 726.622 | 735.647 | 743.314 | 752.969 | 766.201 |
| DEFICIT | -47.321 | -41.869 | -33.247 | -25.413 | -15.195 | -6.073 |

*Fonte: ns. elaborazione su dati Istat (anni 2013, Mef (anni 2014-17) e Banca d'Italia. Ultimo agg. DEF 8 aprile 2014. *Il VAS è stimato sulla base del rapporto VAS/Pil 2000-2008 stimato e pubblicato dall'Istat dal 2000 al 2008. Per convenzione si è deciso che il VAS 2009-2017 sia pari al 16% del Pil (nel 2008 era pari al 16,8% e nella media 2000-2008 è 17,4% del Pil). I dati qui pubblicati non tengono conto delle ultime revisioni del Pil effettuate dall'Istat e pubblicate il 9 settembre 2014.*

Valori in percentuale del Pil

| | 2013 | 2014 [^] | 2015 [^] | 2016 [^] | 2017 [^] | 2018 [^] |
|------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| PIL NOMINALE | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| ECONOMIA SOMMERSA (VAS) | 16,0% | 16,0% | 16,0% | 16,0% | 16,0% | 16,0% |
| PRESSIONE FISCALE Ufficiale | 43,8% | 44,0% | 44,0% | 43,7% | 43,5% | 43,3% |
| PRESSIONE FISCALE Reale* | 52,2% | 52,4% | 52,3% | 52,0% | 51,8% | 51,6% |
| DEBITO PUBBLICO | 132,6% | 134,9% | 133,3% | 129,8% | 125,1% | 120,5% |
| INTERESSI SUL DEBITO | 5,3% | 5,2% | 5,0% | 5,1% | 4,9% | 4,8% |
| SPEA PRIMARIA | 46,0% | 45,8% | 45,2% | 44,3% | 43,5% | 42,8% |
| DEFICIT | -3,0% | -2,6% | -2,0% | -1,5% | -0,9% | -0,3% |

**La pressione fiscale reale è calcolata al netto del sommerso*

INDICATORI FINANZIARI

Principali Tassi di interesse

| Tassi | Periodo di riferimento | Valore | Var. mensile | Var. annuale |
|--|------------------------|--------|--------------|--------------|
| Tasso Ufficiale di Riferimento BCE | Giugno | 0,15% | -0,10 | -0,35 |
| Rendimento medio mensile dei BOT | Giugno | 0,40% | -0,17 | -0,61 |
| Rendimento medio mensile dei BTP | Giugno | 2,63% | -0,17 | -1,34 |
| Rendimento medio mensile dei CCT | Giugno | 1,08% | -0,13 | -1,14 |
| Tasso di interesse bancario sui depositi | Maggio | 0,87% | -0,02 | -0,21 |
| Tasso di interesse bancario sui prestiti alle famiglie | Maggio | 4,04% | -0,00 | +0,03 |
| Tasso di interesse bancario sui prestiti alle imprese | Maggio | 3,75% | -0,04 | +0,17 |

Fonte: Banca d'Italia – Tassi di interesse 6 agosto 2014

Altri tassi

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|--------|--------|
| Spread BTP/BUND 10 anni (punti base) | 15/09/2014 | 144 | -10,0 |
| Euribor a 3 mesi | Media Agosto '14 | 0,20% | -0,05 |
| IRS 10 anni | 01/08/2014 | 1,25% | -0,15 |
| Rendistato | Agosto 2014 | 1,838% | -0,104 |

Tassi di interesse di riferimento per il Credito Agevolato

| Settori | Rendistato | Commissione | Tasso |
|--|------------|-------------|-------|
| Agrario di Miglioramento | 2,05% | 1,18% | 3,23% |
| Agrario di Esercizio | 2,05% | 0,93% | 2,98% |
| Artigianato | 2,05% | 0,98% | 3,03% |
| Fondario Edilizio | 2,05% | 0,88% | 2,93% |
| Industria – Commercio – Assimilati | 2,05% | 0,93% | 2,98% |
| Turistico – Alberghiero | 2,05% | 0,98% | 3,03% |
| Navale (Il tasso ha validità semestrale) | 2,25% | 0,93% | 3,18% |

Fonte: Abi – Aggiornamento 4 settembre 2014

ISTITUTO DI RICERCA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI

Piazza della Repubblica – 00185 Roma

Tel. 06/4782901 – Fax 06/4874756 – www.irdcec.it