

# Monitor

L'inflazione scende, ma non il livello dei prezzi

OTTOBRE 2024

**LEGACOOP**  
AREA STUDI

# Overview

---

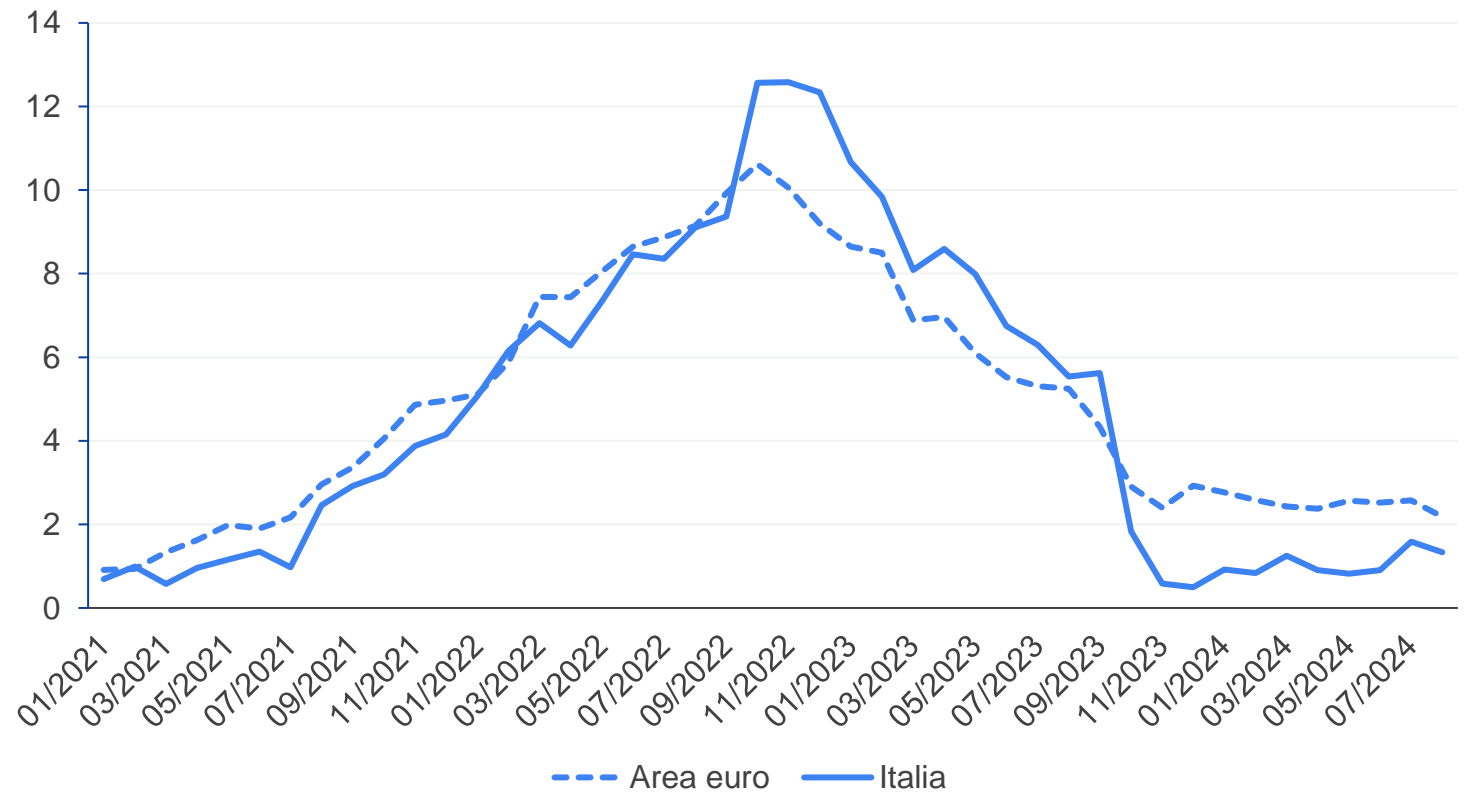
- Dopo il picco registrato a ottobre 2022 (12.5%), al culmine della crisi energetica, **l'inflazione in Italia ha continuato a scendere** (1.2% ad agosto), ponendosi al di sotto della media dell'eurozona (2.2%).
- Il calo, diffuso alla maggior parte dei beni e servizi del paniere, si deve in particolare alle componenti più volatili, mentre l'inflazione al netto di energia e alimentari non lavorati sta scendendo più lentamente (2.2%), sostenuta dalla componente servizi (3.4%).
- Se la relativa stabilità (se non flessione) dei prezzi delle materie prime sui mercati internazionali induce ad escludere un rinfocolarsi dell'inflazione, la crisi passata ha lasciato in eredità un **livello dei prezzi persistentemente più alto**.
- Se le imprese sono riuscite a difendere i propri margini trasferendo i maggiori costi sui beni finali, i **salari hanno invece subito**, in particolare in Italia, **una forte erosione del potere d'acquisto**, che non è stata ancora recuperata.
- La **dinamica salariale in Italia è stata finora poco sostenuta** rispetto al resto dell'eurozona, causa ritardi nei rinnovi contrattuali, assenza di un salario minimo e di meccanismi di indicizzazione automatica al costo della vita.
- Il reddito disponibile delle famiglie, espresso in termini reali, fatica a recuperare i livelli pre-crisi, ampliandosi lo scarto rispetto al resto dell'eurozona, ponendo dubbi sulla futura dinamica dei consumi.

# Inflazione in Italia e nell'area euro

- Dall'inizio del 2021 alla fine del 2022, il tasso di inflazione è **aumentato rapidamente**, sia in Italia che in tutta l'Area Euro
- A Ottobre 2022, la **variazione percentuale** dell' HICP (rispetto a Ottobre 2021) è stata di **12.5%** in Italia e **10.6%** nell'Area Euro
- In risposta agli **aumenti dei tassi** di interesse disposti dalla BCE e a un **abbassamento dei prezzi dell'energia**, il tasso di inflazione è sceso raggiungendo livelli intorno al 2% negli ultimi mesi, nonostante il mercato del lavoro sia ancora «**tight**»\*

## TASSO DI INFLAZIONE

Percentuale di variazione dell'Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo (HICP), variazione su periodo corrispondente



Fonte: Elaborazione PROMETEIA su dati EUROSTAT

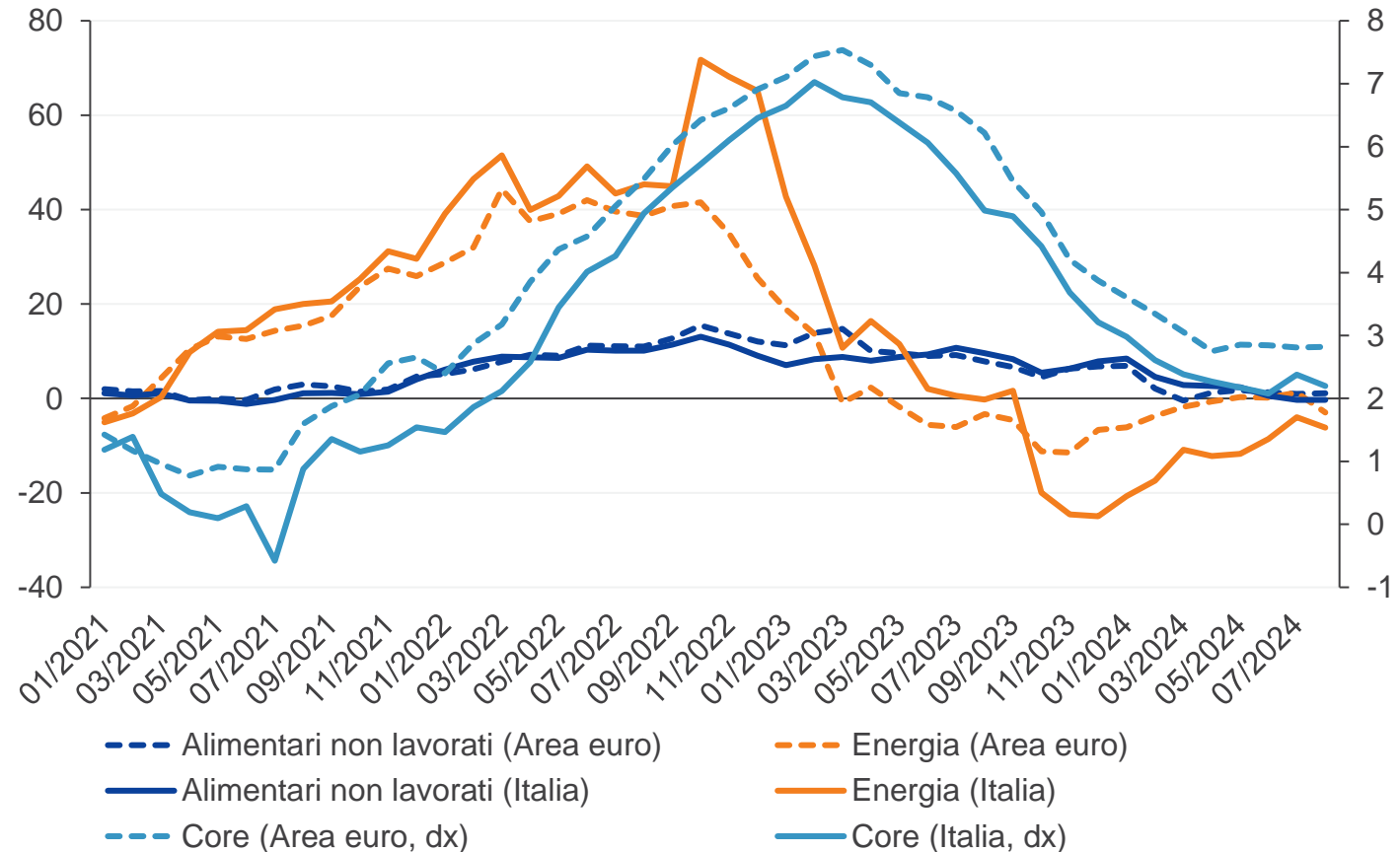
(\*) Il mercato del lavoro viene definito «tight» quando il numero di posizioni lavorative disponibili è elevato, relativamente alla dimensione della forza lavoro non occupata. In genere, questo esercita una pressione positiva sull'inflazione

# L'inflazione disaggregata

- Le **dinamiche inflazionistiche** dei diversi beni che compongono il paniere di riferimento sono state **molto eterogenee**
- Nel periodo tra **Gennaio 2021** e **Ottobre 2022** il motore principale dell'inflazione è stato il prezzo dei beni energetici. In Ottobre 2022, il prezzo dell'energia è aumentato del **72%** in Italia e del **42%** nell'Area Euro, rispetto ad Ottobre 2021
- L'**inflazione CORE**, che esclude i prezzi dei beni energetici e di alcuni beni alimentari, ha **iniziato a crescere successivamente** e ha raggiunto il suo picco **a inizio 2023** facendo registrare un aumento del **7%** in Italia e del **7.4%** nell'Area Euro

## TASSO DI INFLAZIONE

Percentuale di variazione su periodo corrispondente



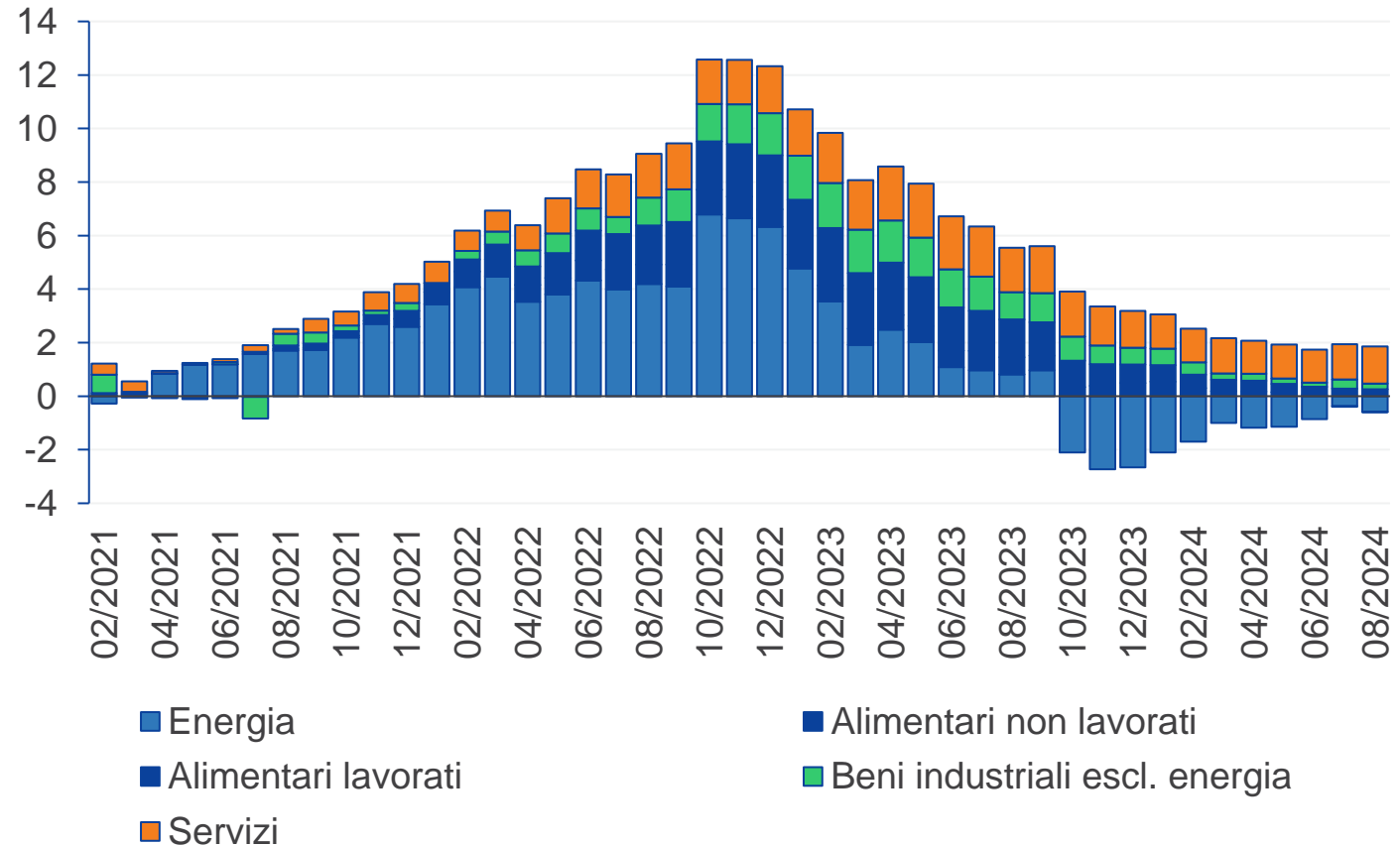
Fonte: Elaborazione PROMETEIA su dati EUROSTAT

# I contributi al tasso di inflazione in Italia

- Per la maggior parte del periodo **Aprile 2021 - Settembre 2023**, la componente più importante della variazione percentuale nel livello dei prezzi è stata quella **energetica**
- Nel periodo di **picco dell'inflazione**, la variazione percentuale del prezzo dei beni energetici rappresentava **il 54% della variazione totale** dei prezzi
- Nell'ultimo periodo invece, **i prezzi dei beni energetici sono diminuiti** e hanno portato un **contributo negativo** alla variazione totale dei prezzi

## CONTRIBUTO AL TASSO DI INFLAZIONE

Punti percentuali

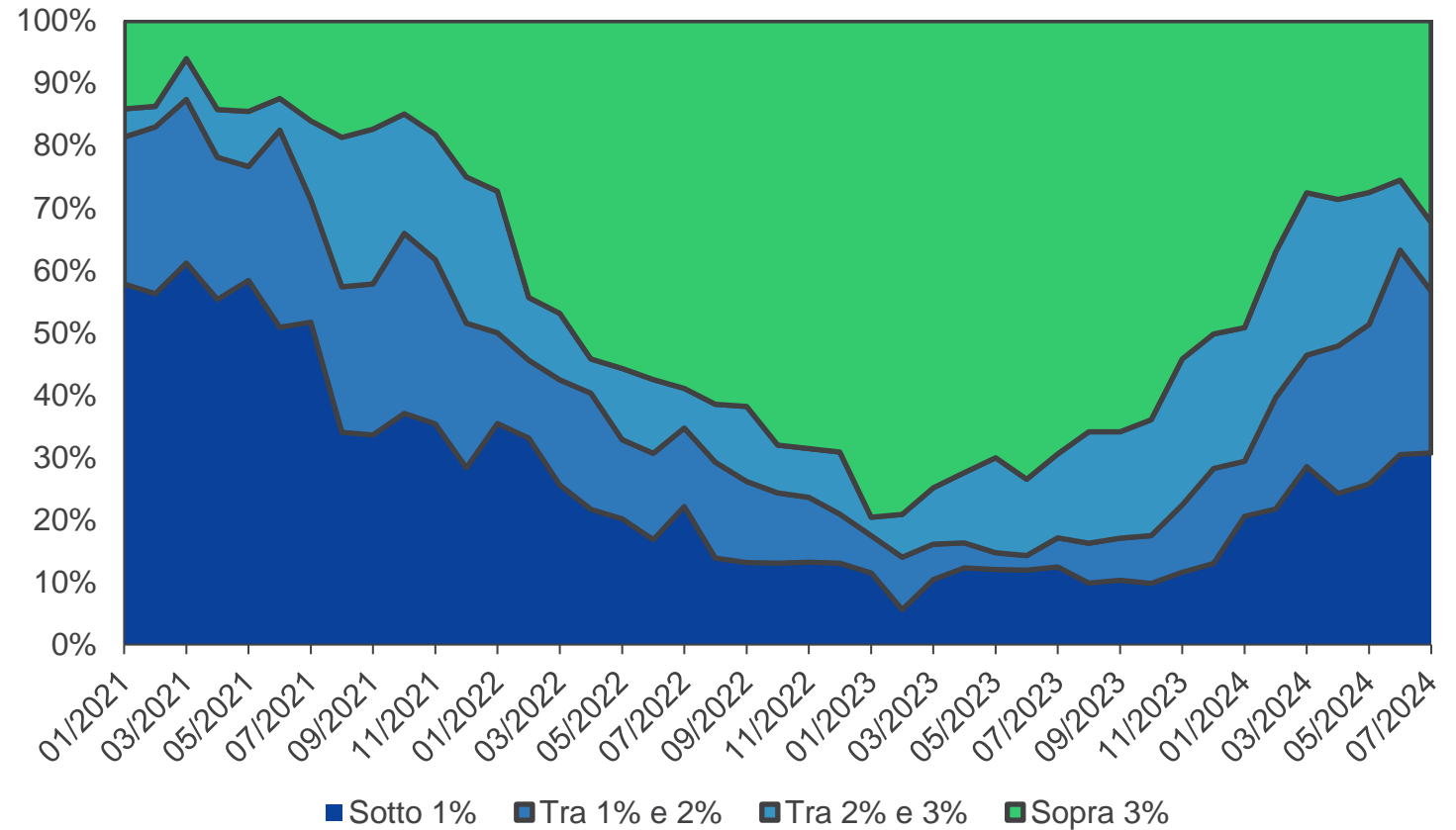


Fonte: Elaborazione PROMETEIA su dati EUROSTAT

# La diffusione dell'inflazione in Italia

- In modo coerente alla diminuzione dell'inflazione, nell'ultimo periodo una **percentuale sempre maggiore** di beni sta subendo aumenti di prezzi relativamente **contenuti**
- A Gennaio 2023, circa **l'80% dei beni** ha subito **aumenti di prezzo superiori al 3%**
- L'ultimo dato disponibile, relativo a Luglio 2024, mostra che questa **percentuale si è quasi invertita**: solo il **30%** dei beni ha subito aumenti di prezzo superiori al 3%

**DIFFUSIONE DELL' INFLAZIONE**  
Percentuale di beni nel paniere distinti per il rispettivo tasso di inflazione



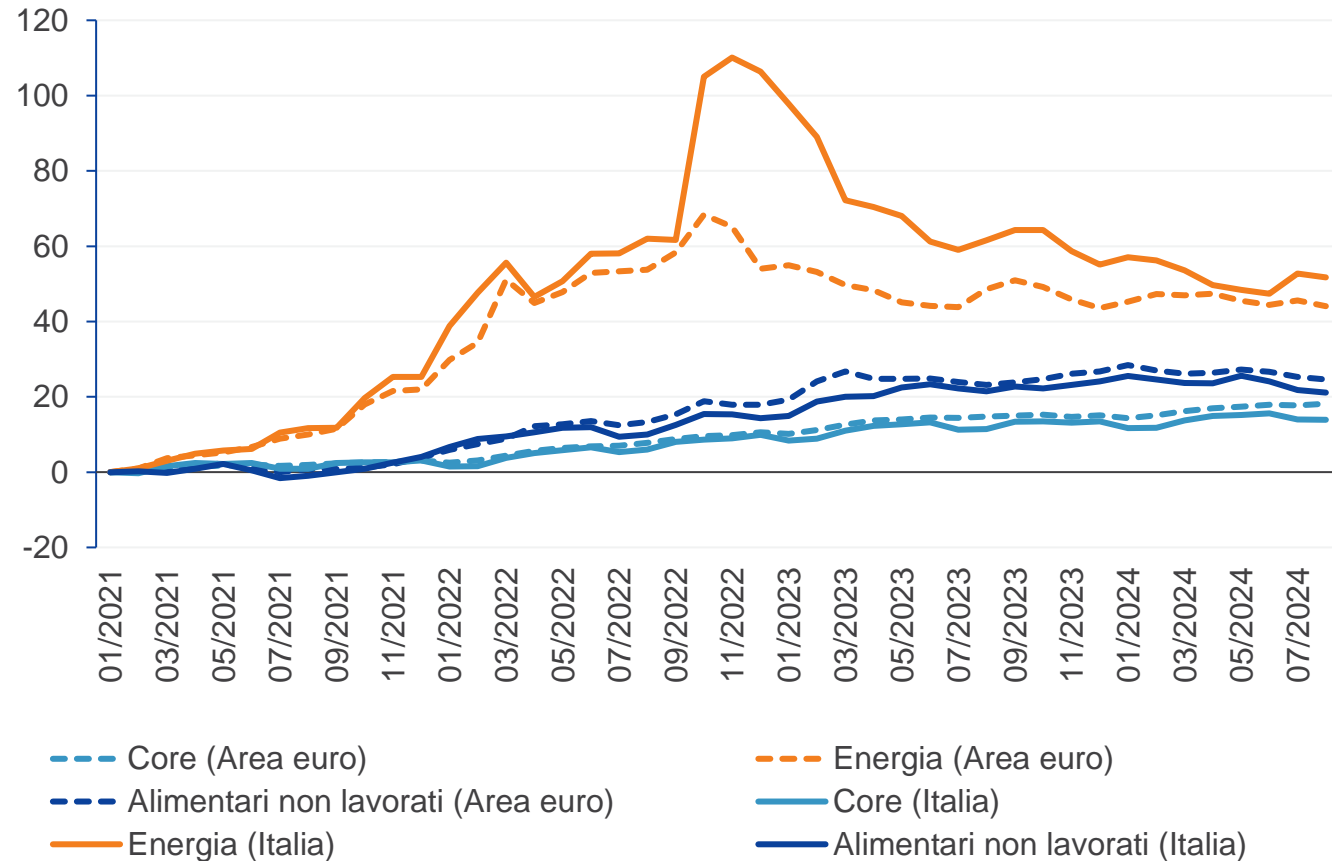
Fonte: Elaborazioni PROMETEIA su dati EUROSTAT

# Il livello dei prezzi

- Nonostante la crescita dei prezzi sia ormai contenuta, il loro **livello** è sostanzialmente **più alto rispetto a Gennaio 2021**, sia in Italia che nell'Area Euro
- L'HIPC per i **beni energetici** ad Agosto 2024 è **51.7 punti più alto** rispetto a Gennaio 2021 in Italia (un aumento di oltre il 50%)
- Gli aumenti nell'indice per l'**inflazione CORE** e i beni **alimentari non lavorati** sono stati più contenuti (+14 e +21 a Luglio 2024, rispetto a Gennaio 2021)

## LIVELLO DEI PREZZI

Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo (HICP, Gen 2021 = 0)



all rights reserved

# L'impatto dell'inflazione sul potere d'acquisto delle famiglie

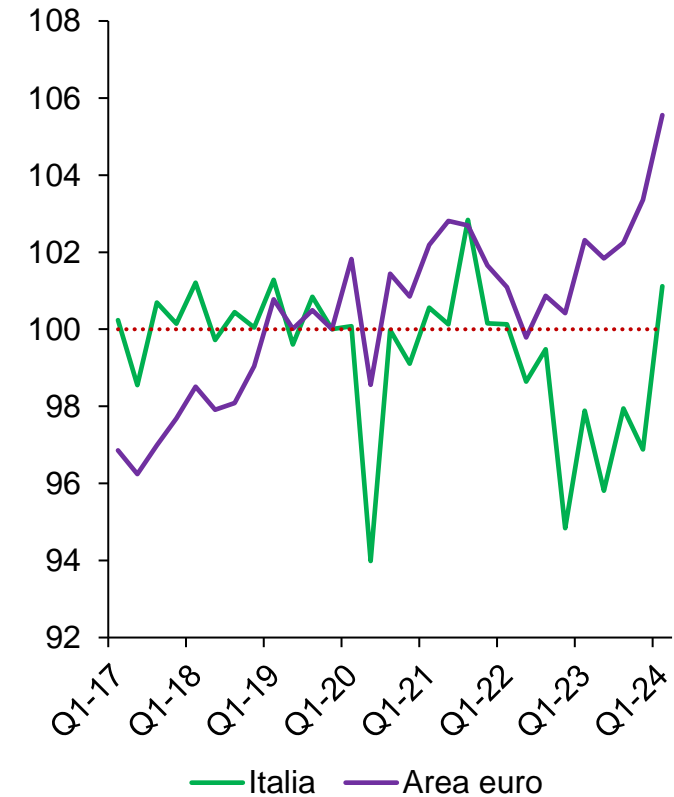
- Lo shock inflazionistico ha **ridotto il potere di acquisto** delle famiglie, in particolare quelle dei percettori di redditi da lavoro dipendente
- Da inizio 2021 i **salari medi orari sono cresciuti in media dell'1.2%**, meno che nell'area euro (3.3%)
- Hanno inciso i ritardi nei rinnovi contrattuali, l'assenza di un salario minimo e di meccanismi di indicizzazione
- In termini reali, i salari si sono ridotti quasi del 10%** rispetto al periodo pre-crisi, in recupero nel Q1-24 grazie a una crescita più sostenuta dei salari negoziati (3.6% a giugno)
- Il **reddito disponibile reale ha avuto una flessione meno forte**, grazie alla politica di bilancio, alla tenuta dell'occupazione e ai maggiori redditi da patrimonio e di impresa

Salari medi orari in termini reali  
2019=100



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

Reddito disponibile in termini reali  
Q4-2019=100



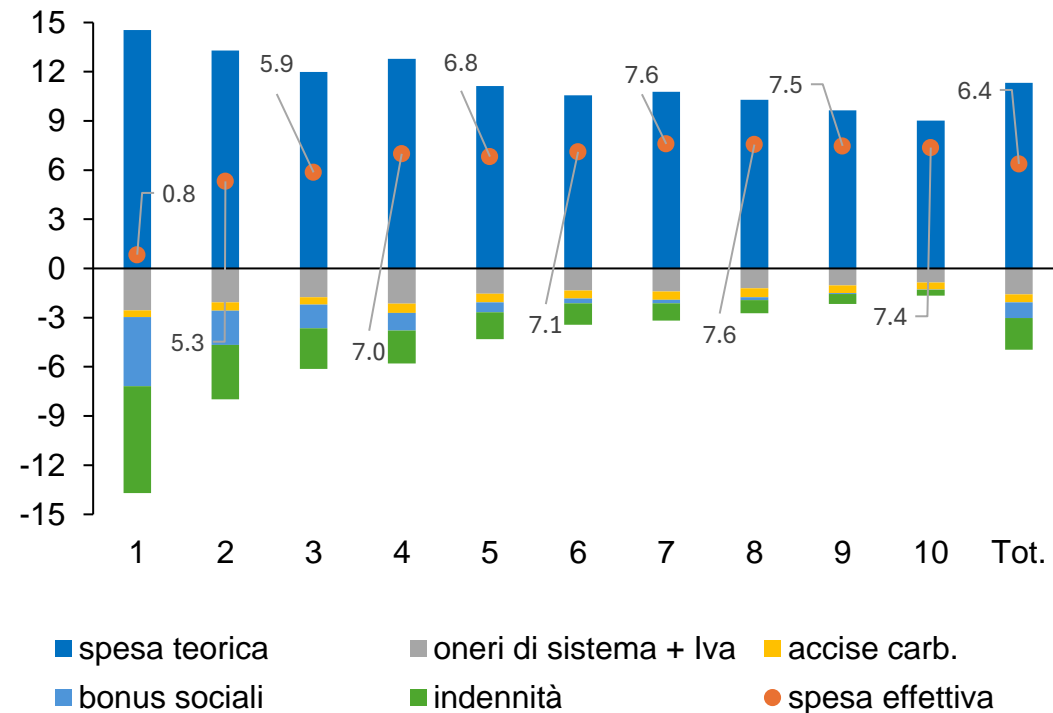
Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Eurostat



# L'impatto del caro energia sulla spesa delle famiglie: una simulazione

- Il governo è infatti intervenuto per mitigare l'effetto del caro energia sulla spesa della famiglie, attraverso riduzioni di imposte e trasferimenti
- Le simulazioni di Prometeia mostrano come **senza politiche di mitigazione**, fra luglio 2021 e marzo 2023, l'**incremento di spesa sarebbe stato dell'11.3%** contro il 6.4% effettivamente realizzato
- Il **risparmio** è stato particolarmente ampio per le famiglie nel primo decile di spesa equivalente, **grazie a indennità e bonus sociali mirati alle fasce più povere** della popolazione, per le quali la spesa in beni essenziali costituisce una parte più rilevante del budget familiare, e che avrebbero altrimenti sostenuto un aggravio del 14.5%
- Le simulazioni sono state condotte sotto l'**ipotesi di invarianza delle quantità consumate**

Variazioni della spesa totale per decili di spesa equivalente (2021-2023)  
Valori percentuali



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat, ARERA, Acquirente Unico, Ministero della Transizione Ecologica

Note: per maggiori dettagli si veda 'Bonfatti A. e Giarda E., Energy price increases and mitigation policies: Redistributive effects in Italian Households, Journal of Policy Modeling, 2024.'

# Confidentiality

---

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

*Copyright © 2024 Prometeia*

# Contatti

---

## Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3  
+39 051 6480911  
info@prometeia.com

## Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street  
EC2M 1QS  
+44 (0) 207 786 3525  
uk@prometeia.com

## Il Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111  
Km 28 Cairo Alex Desert Road  
6 of October City, Giza  
info@prometeia.com

## Milano

Via Brera, 18  
Viale Monza, 265  
+39 02 80505845  
info@prometeia.com

## Istanbul

River Plaza, Kat 19  
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak  
No. 13, 34394  
| Levent | Istanbul | Turkey  
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82  
turkey@prometeia.com

## Roma

Viale Regina Margherita, 279  
info@prometeia.com

## Zurigo

Technoparkstrasse 1 – 8005  
switzerland@prometeia.com

 Prometeia

 @PrometeiaGroup

 Prometeiagroup

 Prometeia

[www.prometeia.it](http://www.prometeia.it)