

# Un'analisi congiunturale dell'economia italiana: mercato del lavoro, inflazione e dinamica salariale

Corso di laurea triennale in  
Economia del lavoro

*Davide Cassese\**



Università degli studi Roma Tre  
11 aprile 2024

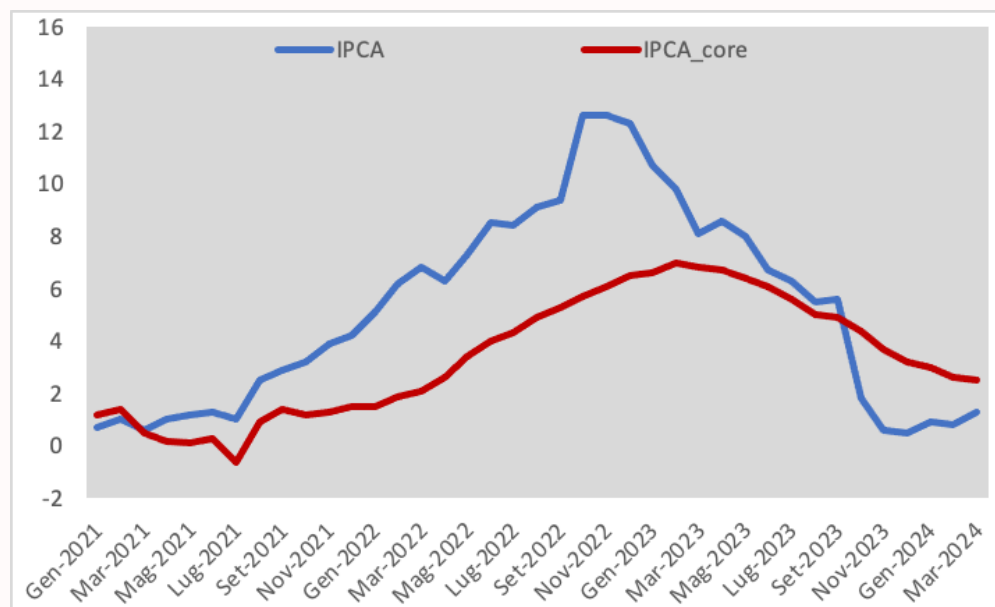
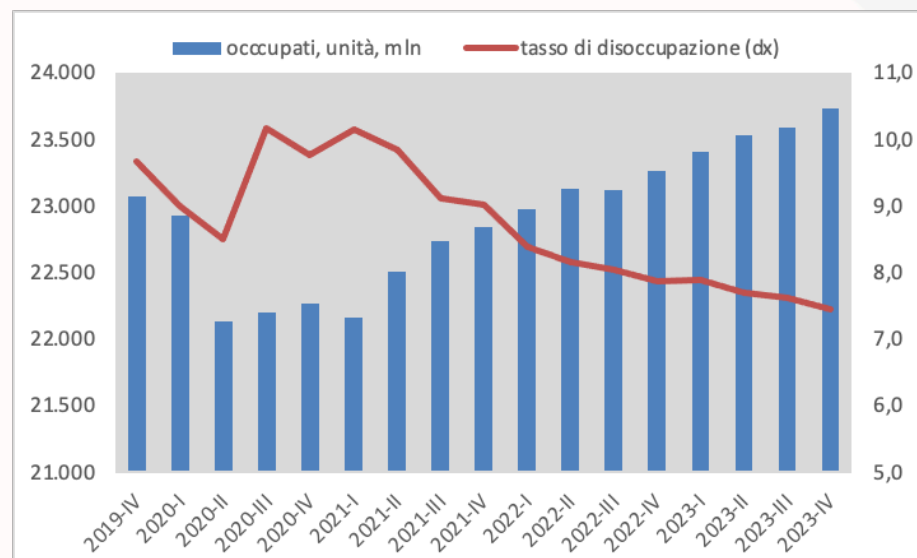
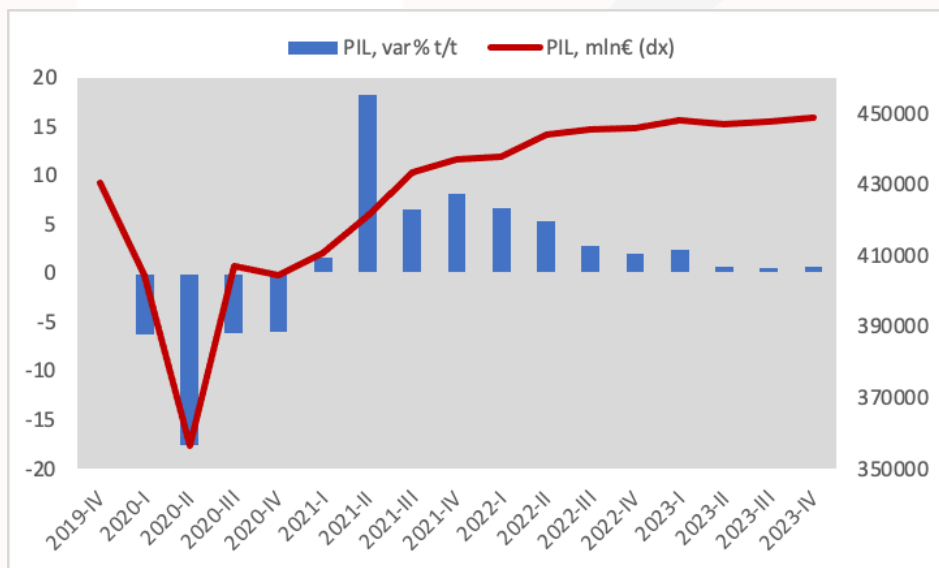
*\* Le posizioni espresse sono attribuibili al sottoscritto e non rappresentano necessariamente quelle dell'Amministrazione di provenienza*

- **Uno sguardo all'economia italiana:** PIL, mercato del lavoro e inflazione
- **Inflazione:** la natura dello shock e gli effetti redistribuivi
- **Un'analisi del mercato del lavoro:** ripresa post-Covid e confronto con GFC
- **Il buon andamento del mercato del lavoro:** *tightness*, curva di Beveridge e dinamiche salariali
- **FOCUS:** *La relazione tra occupazione e ciclo economico al tempo della disinflazione*

I Parte

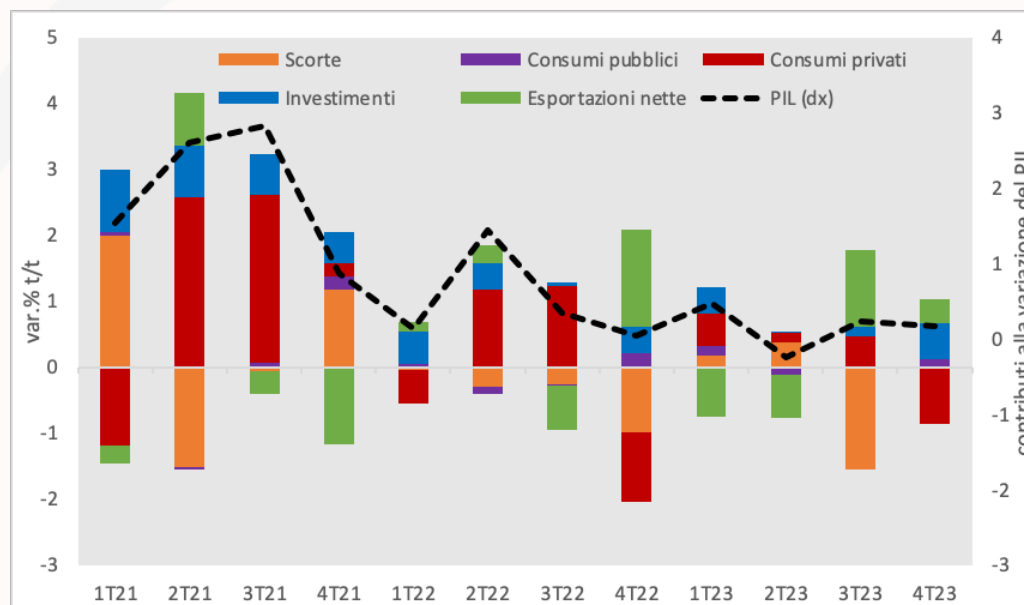
*Uno sguardo all'economia italiana negli ultimi anni*

# Una panoramica: PIL, mercato del lavoro e inflazione

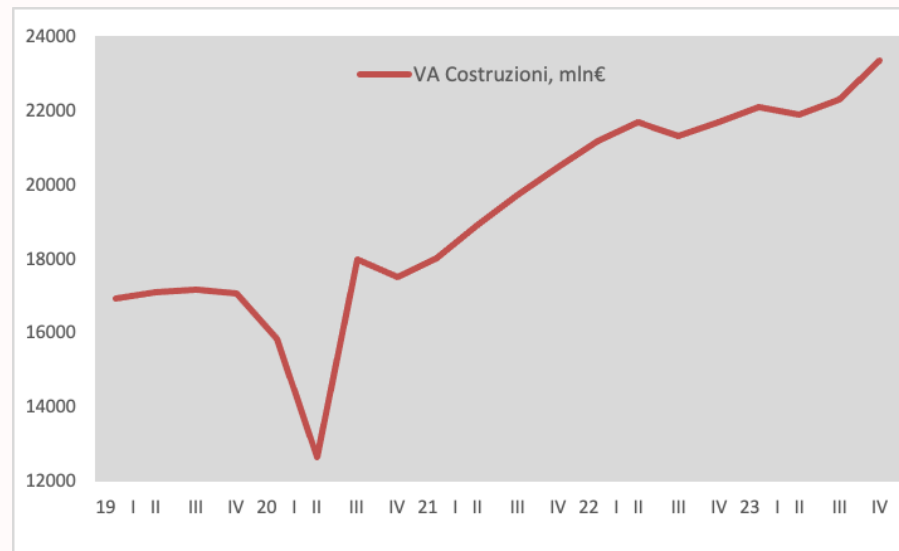
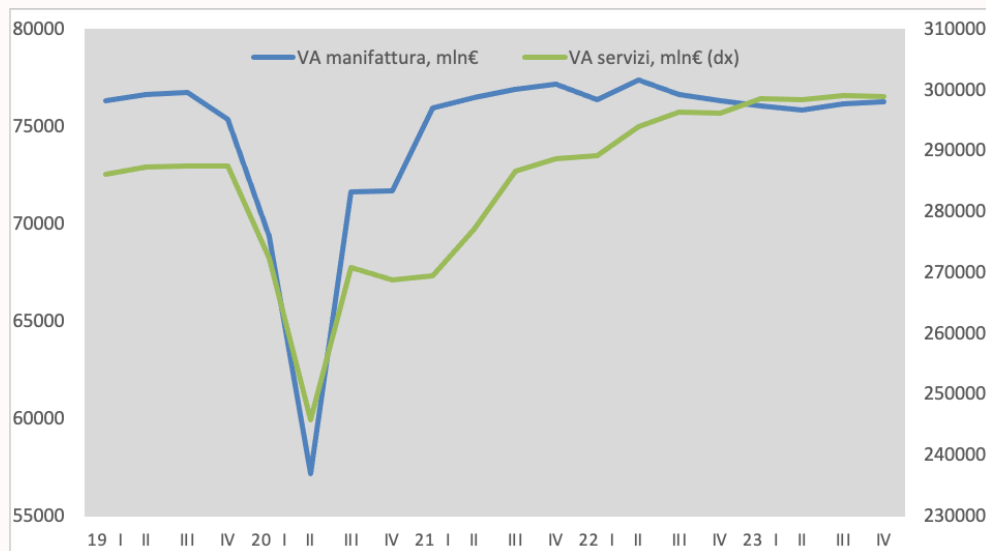


Fonte: Istat

# Contributi alla crescita del PIL e valore aggiunto settoriale



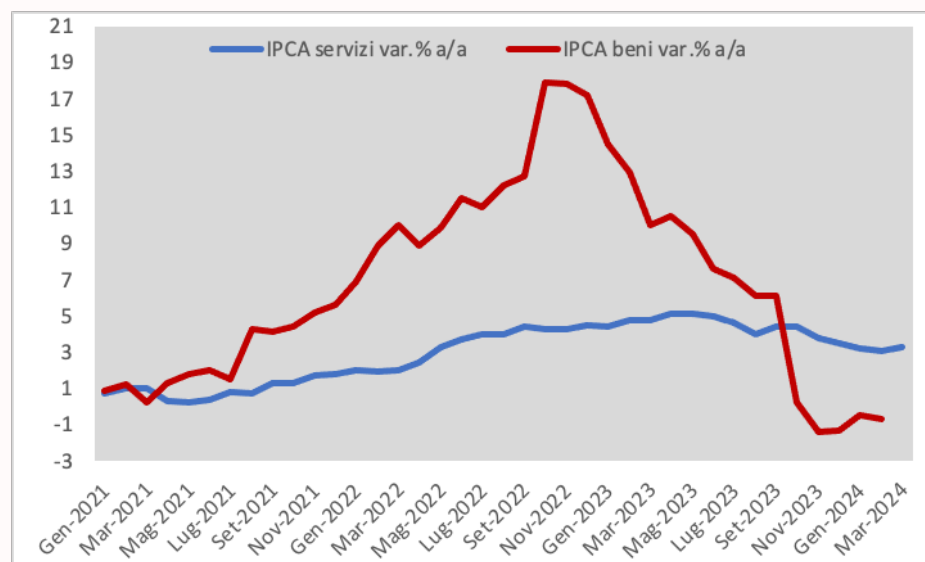
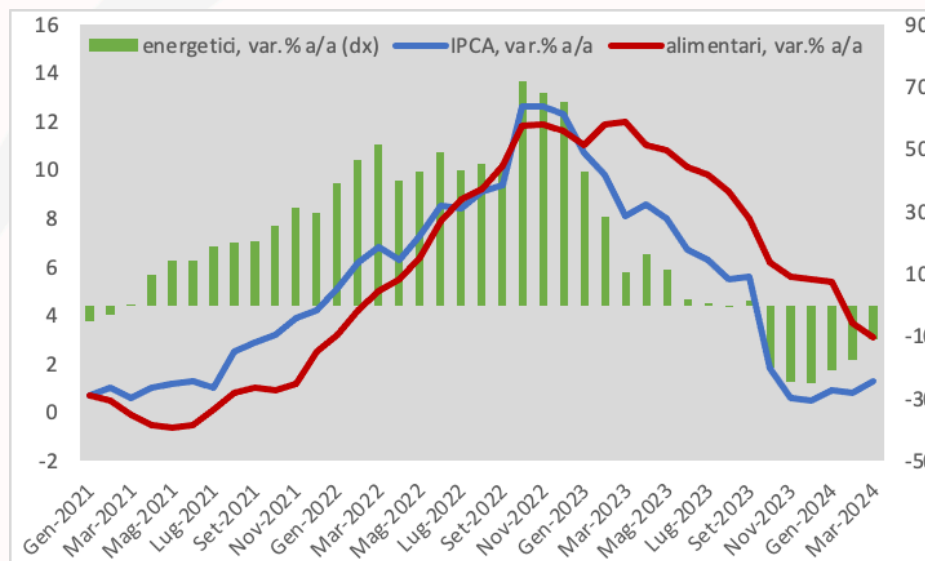
Fonte: Istat



## II Parte

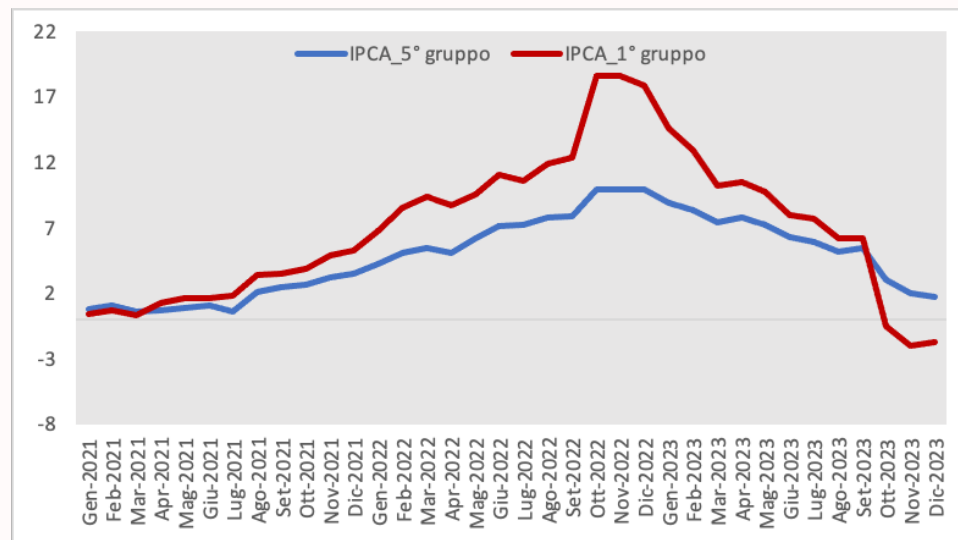
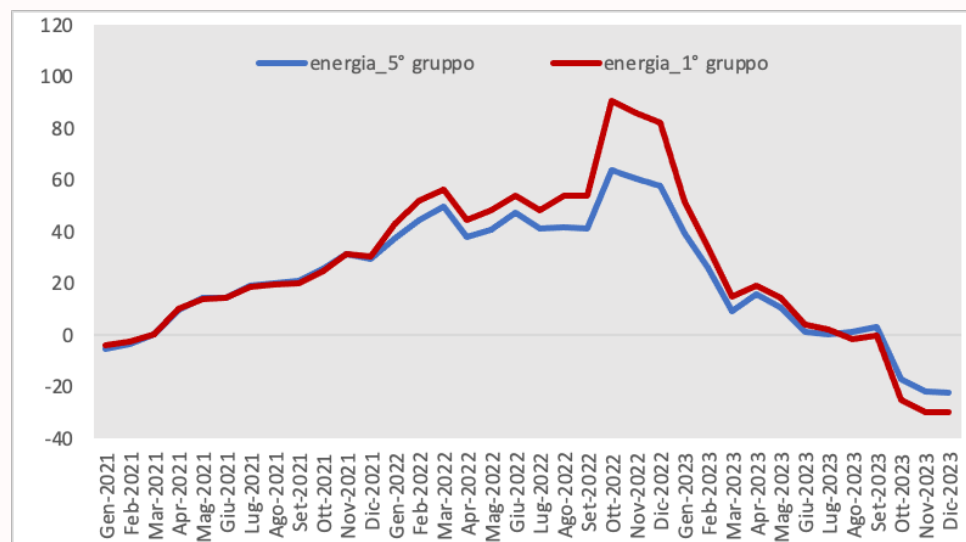
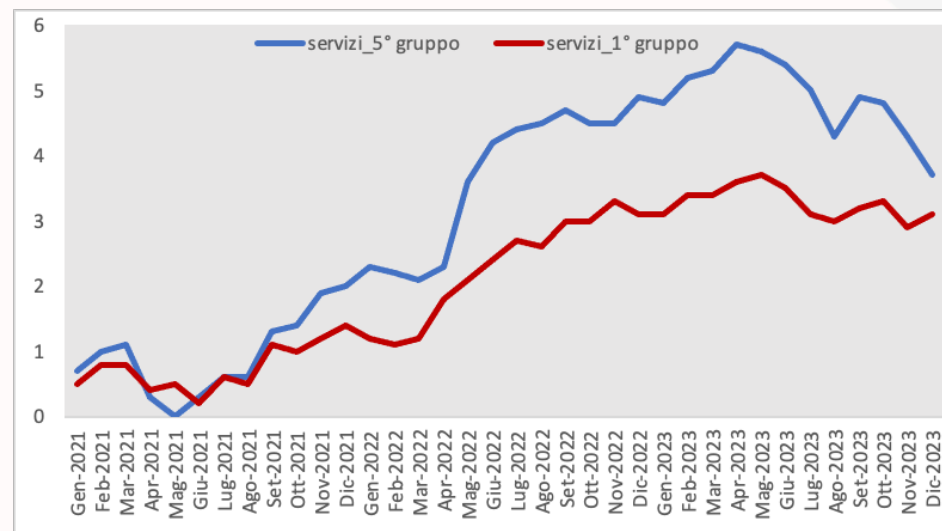
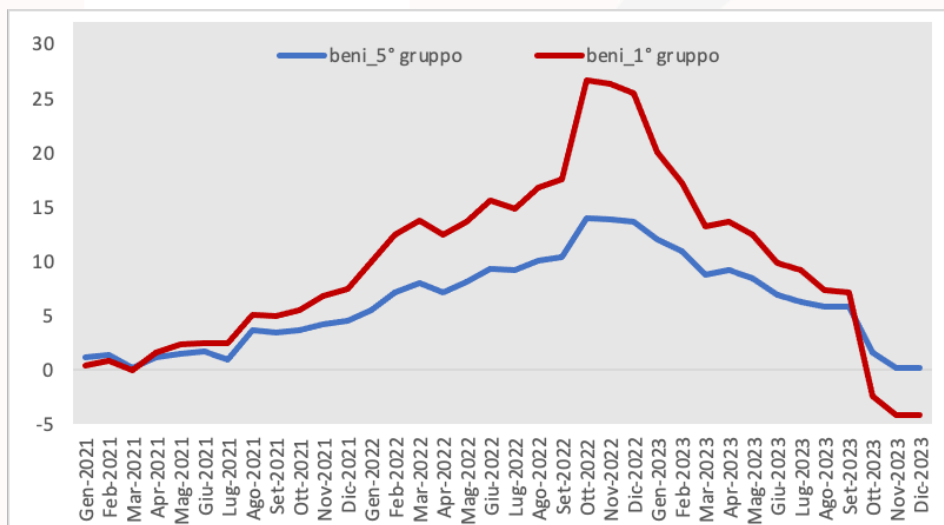
*L'inflazione: la natura dello shock e gli effetti redistribuivi*

# L'impennata dei prezzi energetici e la diffusione alle altre componenti



Fonte: Istat

# La natura dell'inflazione e gli effetti sulle diverse classi di spesa



Fonte: Istat

# Gli effetti redistribuivi della politica monetaria

Le BC hanno aumentato i tassi di interesse: ciclo economico e ancoraggio delle aspettative

Teoria NEK: Shock Inflazionistico  $\rightarrow$  BC  $\uparrow$  tassi di interesse  $\rightarrow$  Domanda aggregata  $\downarrow$   $\rightarrow$   $\downarrow$  prezzi  $\rightarrow$   $\downarrow$  inflazione

## Diverse famiglie nell'economia

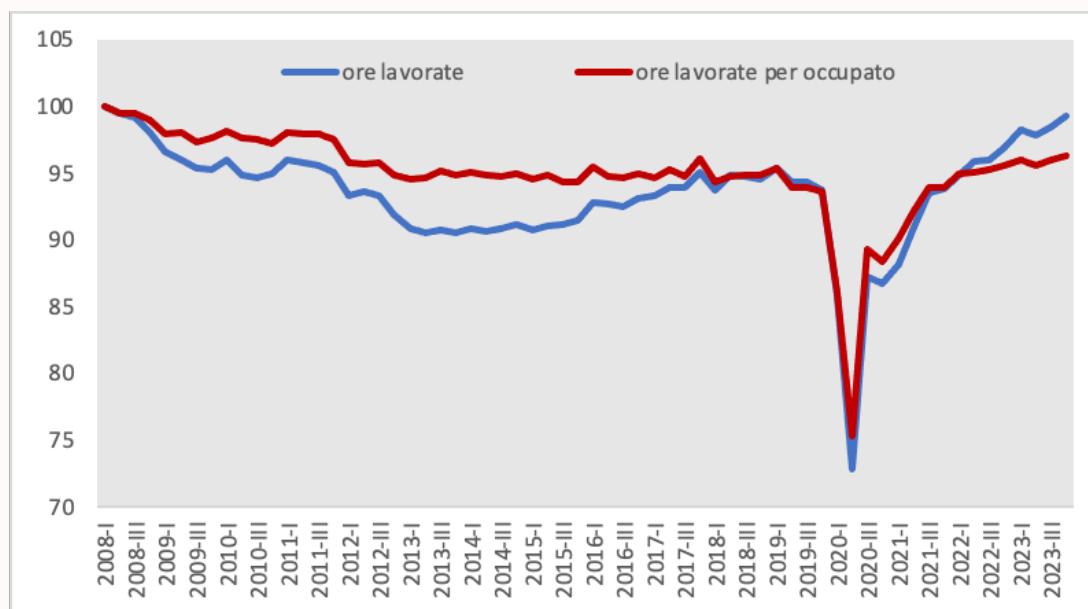
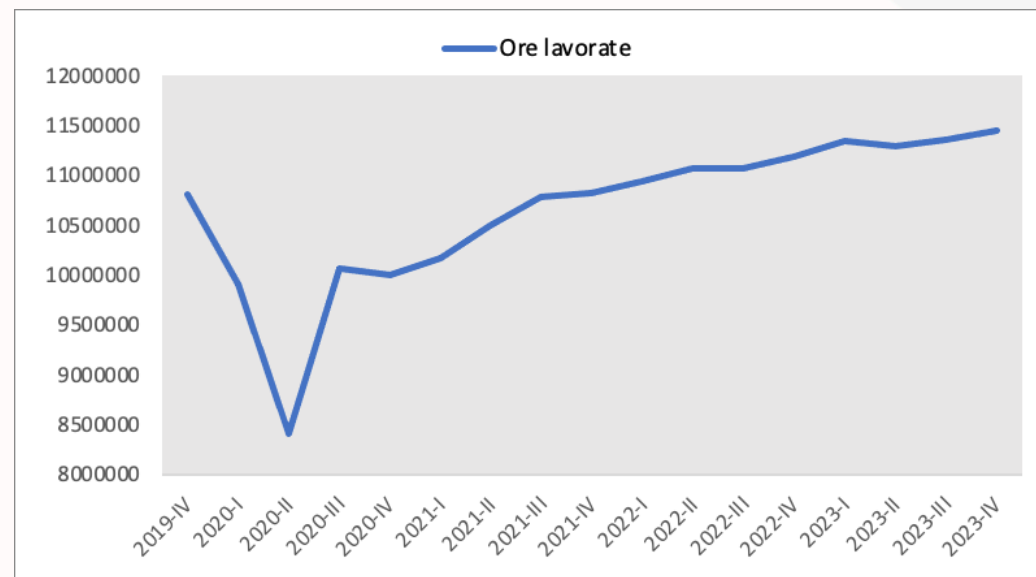
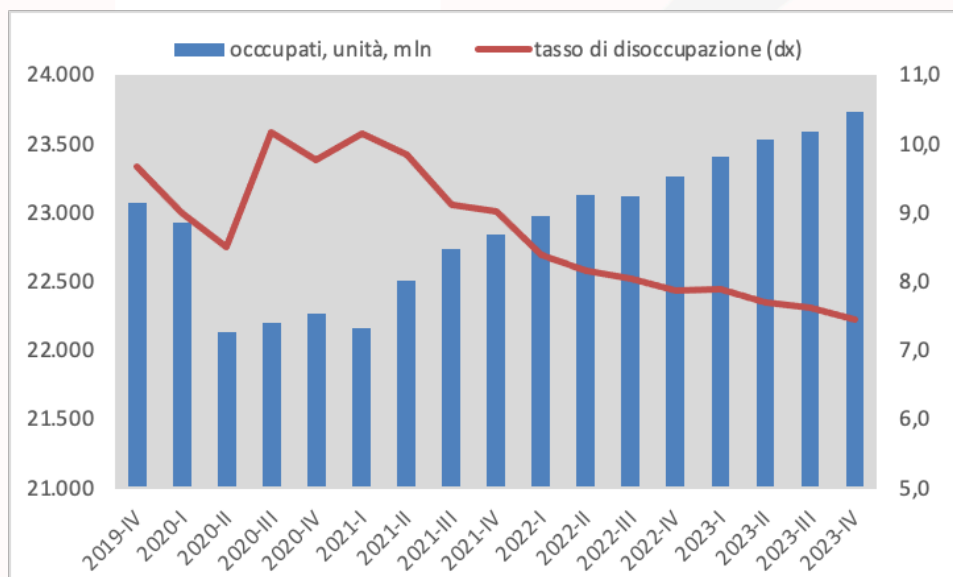
- *Hand-to-mouth (H)*: bassa capacità di spesa, vincoli finanziari e scarsa diversificazione del consumo
- *Savers (S)*: elevata capacità di spesa, allocazione intertemporale del risparmio

Data la natura dello shock (energia), la BC incide più sui prezzi interni che su quelli energetici importati (che pesano più sulle famiglie *hand-to-mouth*)  $\rightarrow$  aumento del *price gap* ( $P_H - P_S$ ) e del *consumption gap* ( $C_H - C_S$ ) (Corsello e Riggi, 2023)

## III Parte

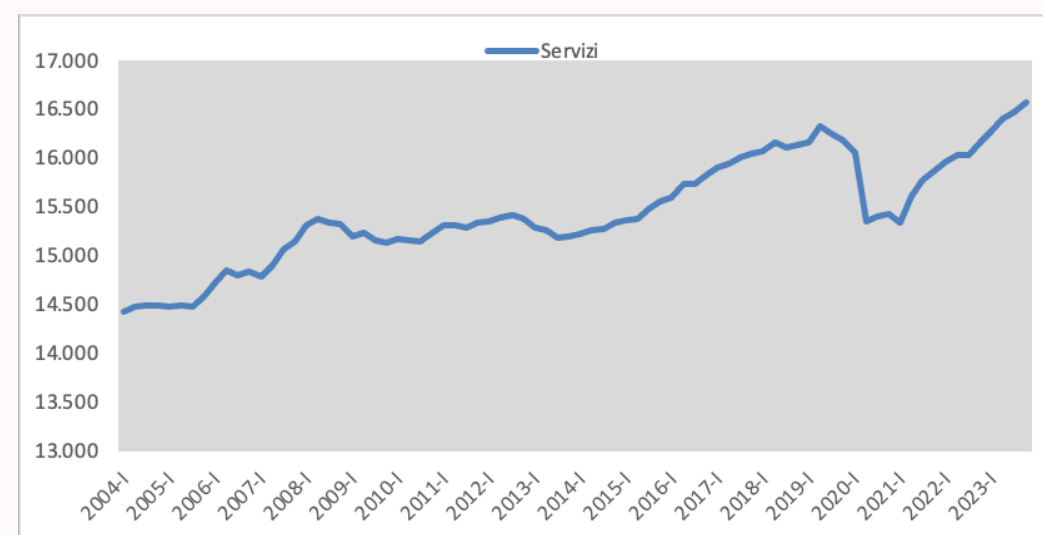
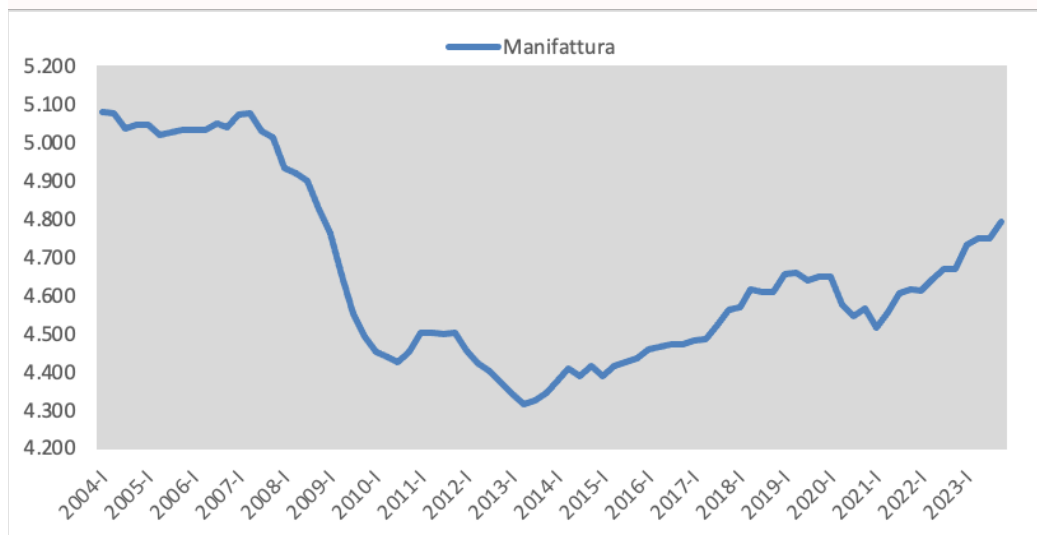
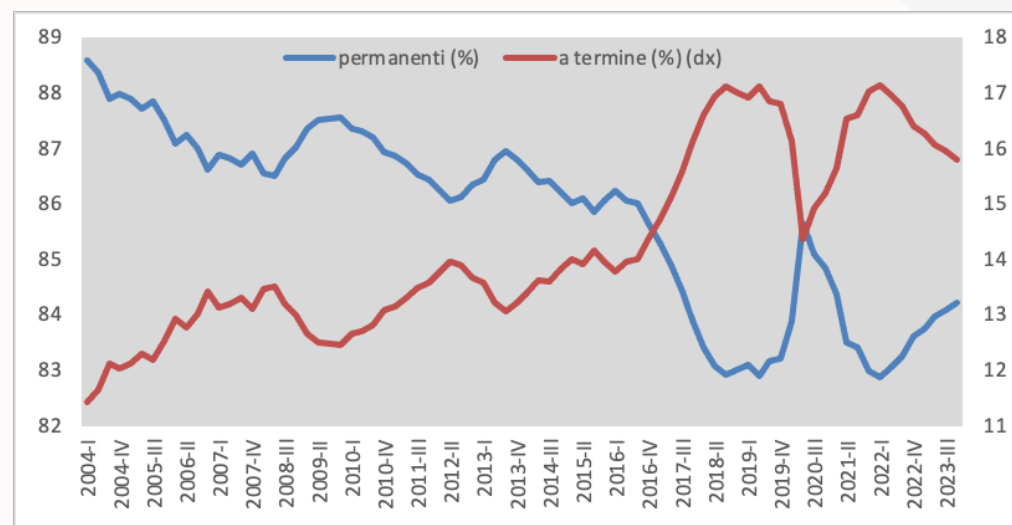
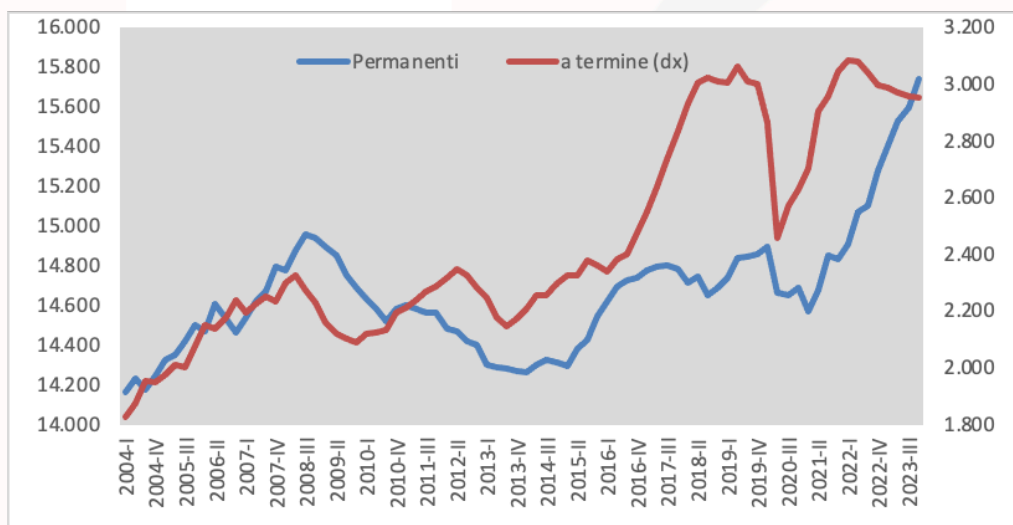
*Il mercato del lavoro: ripresa post-Covid e confronto con la Grande Recessione*

# Il mercato del lavoro tra le due crisi: un confronto



Fonte: Istat

# Le categorie e la distribuzione settoriale dell'occupazione

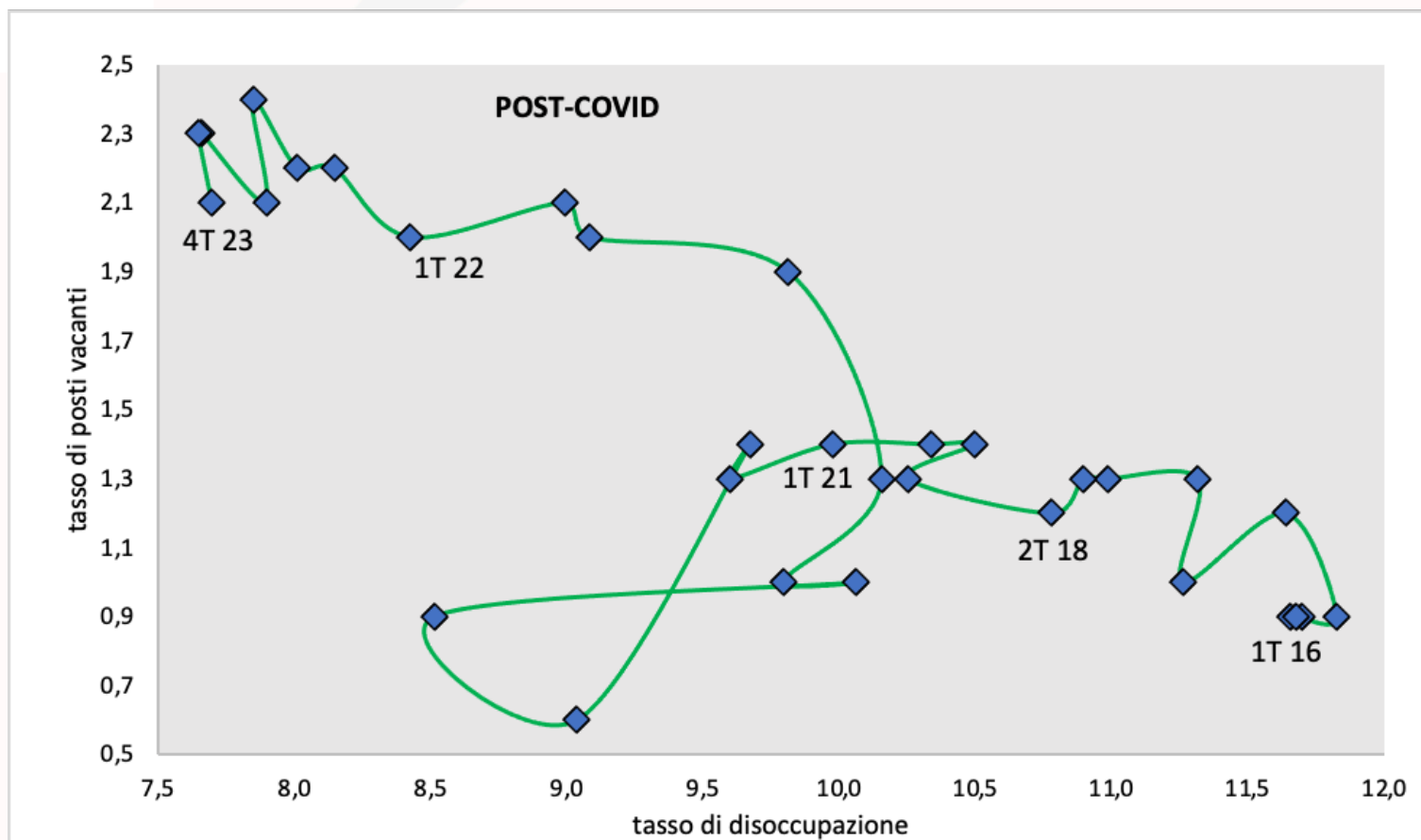


Fonte: Istat

## III Parte

*Il buon andamento del mercato del lavoro:  
Curva di Beveridge, tightness e dinamiche salariali*

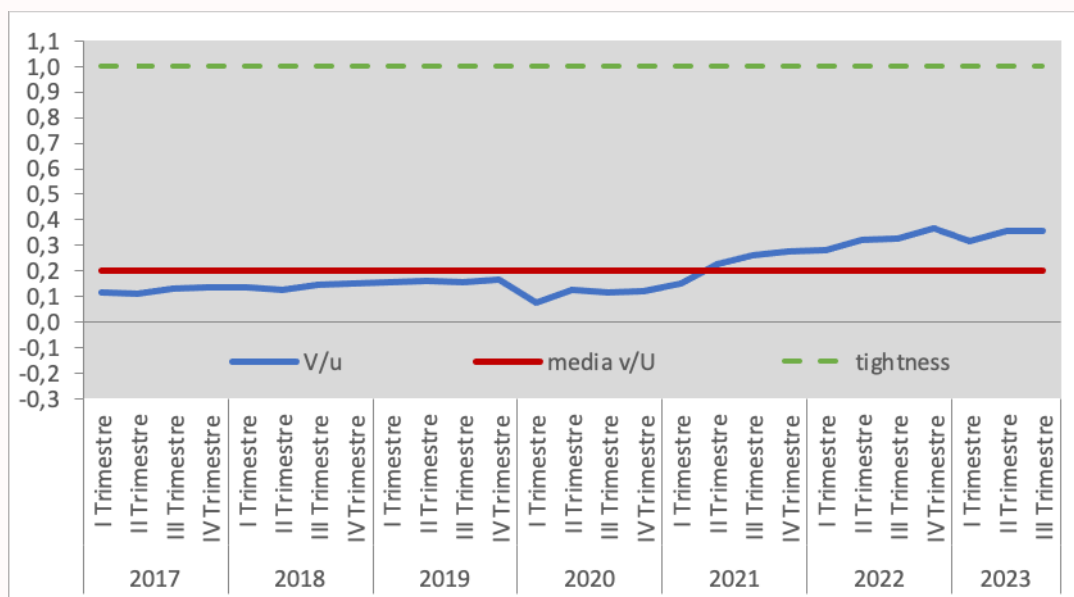
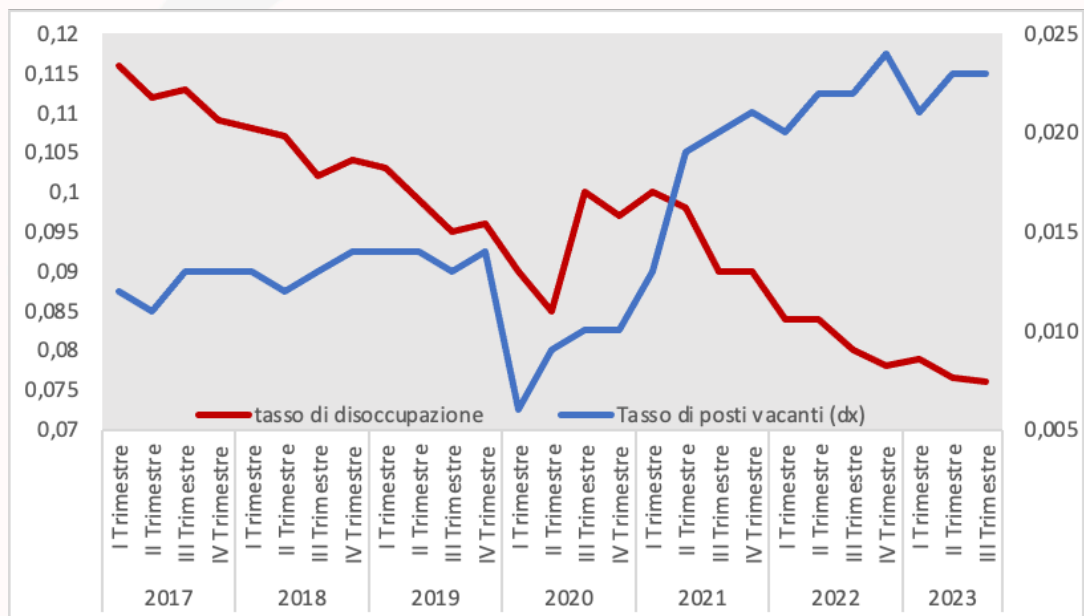
# La tenuta del mercato del lavoro: la curva di Beveridge



Fonte: Istat

- Spostamenti **lungo la curva** colgono gli effetti della **fase ciclica**
- Spostamenti **della curva** indicano un cambiamento nell'**efficienza del mercato del lavoro**

# Ma il mercato del lavoro è surriscaldato (*tight*)? Uno sguardo ai dati...



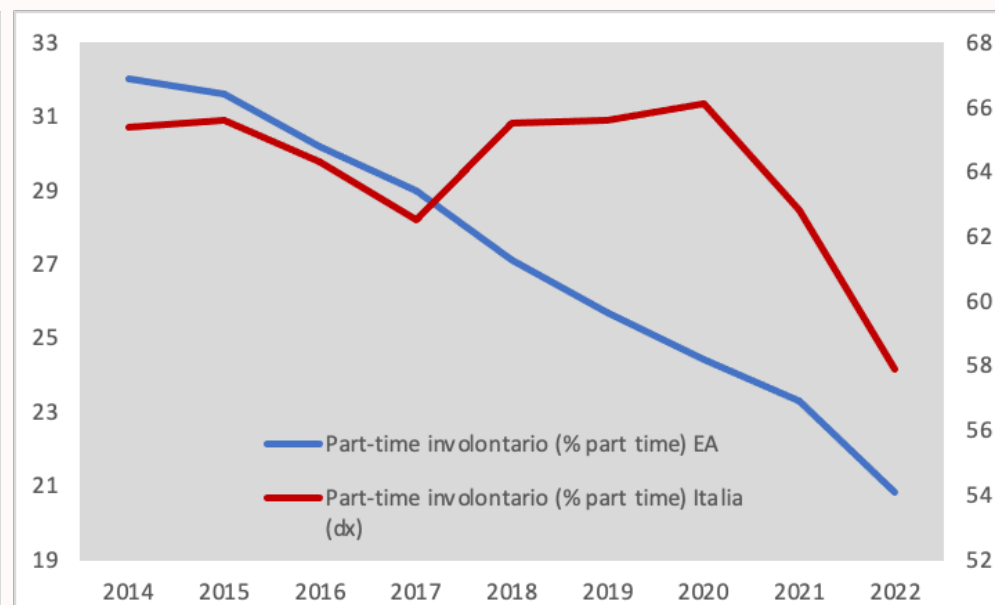
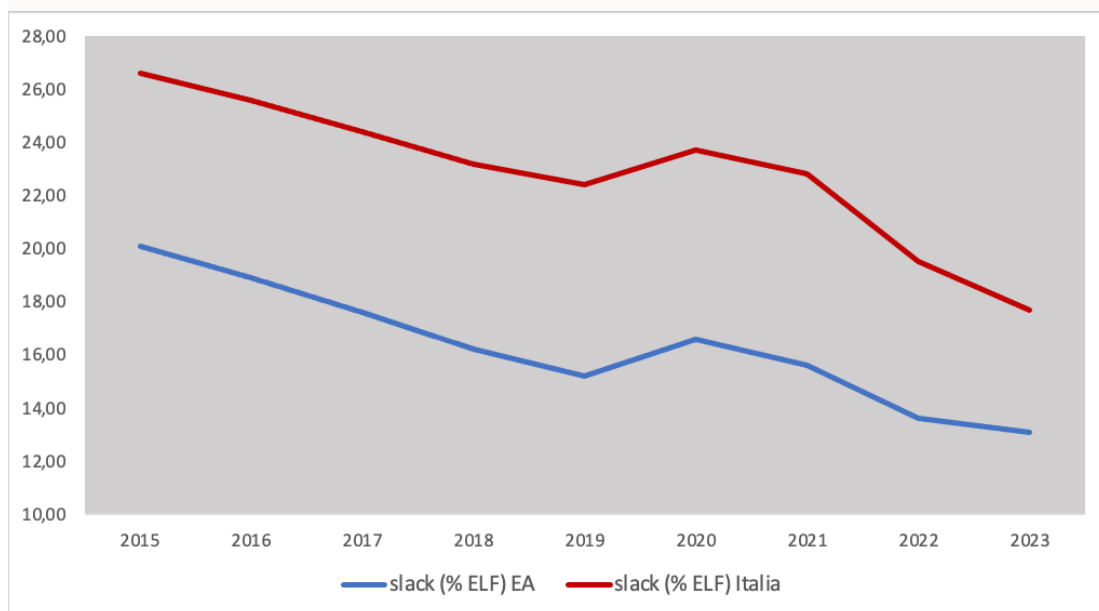
Fonte: Istat

# Indicatori supplementari del mercato del lavoro

1. **Sottoccupati part-time**: occupati disponibili a lavorare un numero maggiore di ore
2. Persone che cercano ma non sono disponibili a lavorare immediatamente
3. Persone che non cercano ma sono disponibili a lavorare immediatamente
4. **Forze di lavoro estere (ELF)**: forze di lavoro+ inattivi disponibili
5. **Slack (%ELF)**: disoccupati + inattivi disponibili

Inattivi  
disponibili

Sottoutilizzo di  
lavoro (slack)

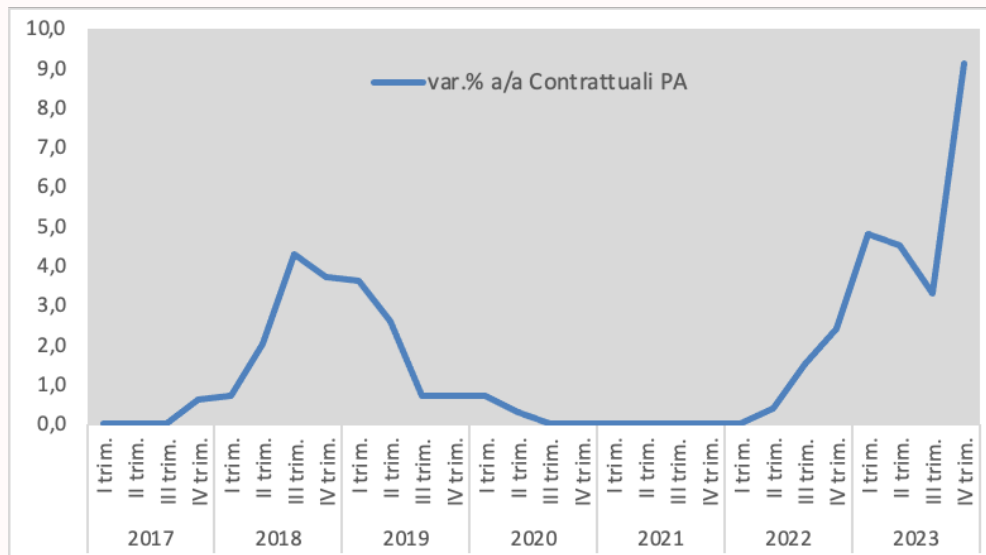
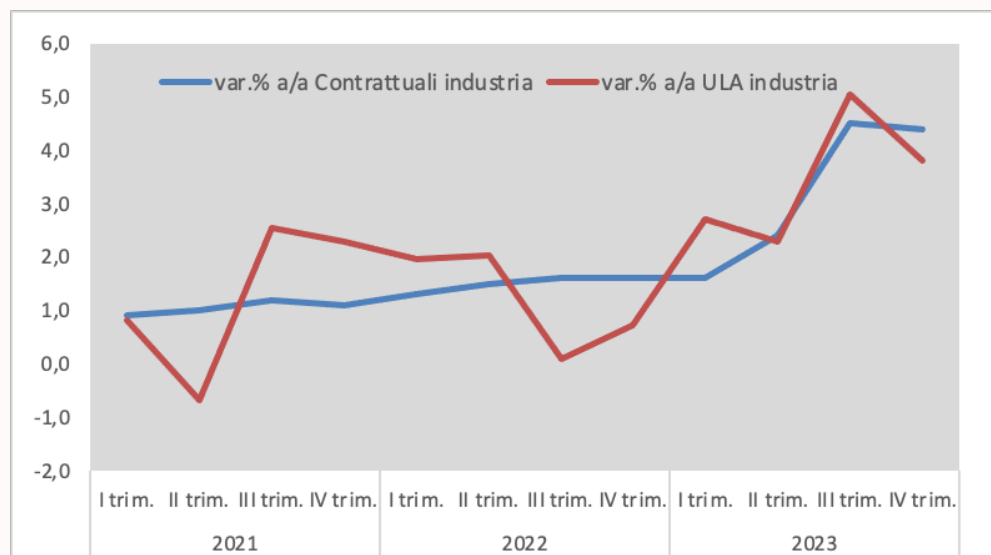
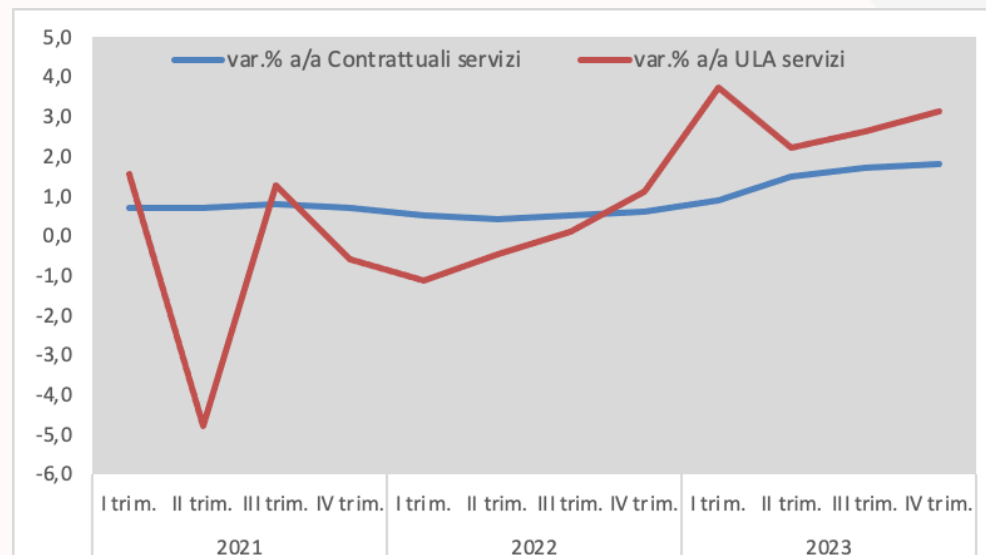
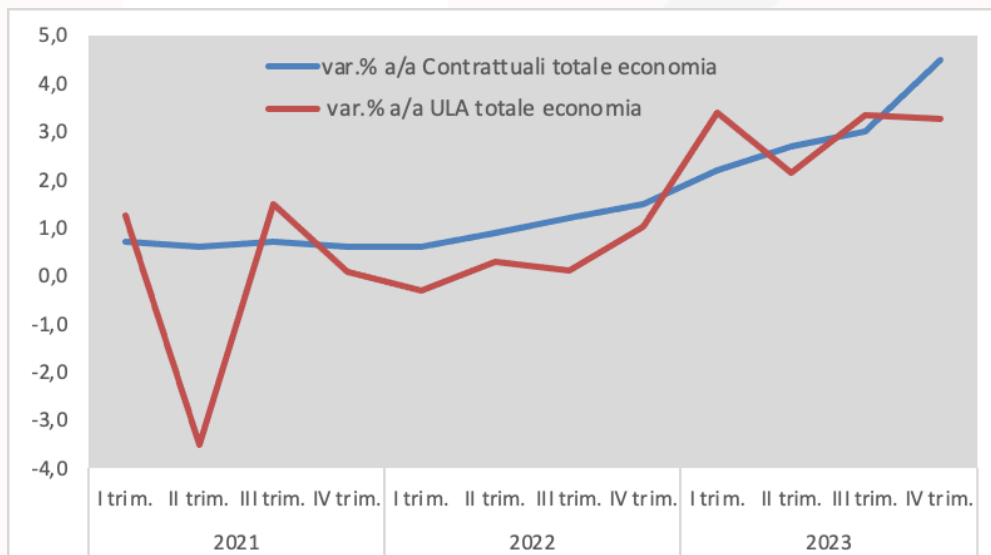


Fonte: Eurostat

# La determinazione dei salari: un'introduzione

- **Retribuzioni contrattuali:** disciplinate dalla contrattazione collettiva nazionale (**CCNL**). Corrisponde ai 3/4 della retribuzione totale. Il resto dipende dalla contrattazione decentrata. La dinamica delle retribuzioni contrattuali dipende da:
  - **numero di contratti e di dipendenti con CCNL scaduto. *A dicembre 2023 i contratti scaduti erano 29, i dipendenti coinvolti 6,5 mln (52,4% totale)***
  - **tempistica dei rinnovi contrattuali (IPCA-NEI)**
  - **minimi tabellari fissati dalla contrattazione;**
- Secondo l'*Accordo quadro sulla riforma degli assetti contrattuali del 2009*, la durata dei CCNL è di **3 anni**.
- Gli incrementi retributivi dipendono dall'**IPCA-NEI** e da **meccanismi di recupero** di un eventuale scostamento significativo del valore dell'inflazione prevista rispetto a quella realizzata.
- **Retribuzioni di fatto:** comprendono i salari, gli stipendi e le competenze accessorie al lordo delle trattenute erariali e previdenziali.
- Eventuali differenze rispetto alle contrattuali determinano il *wage drift*

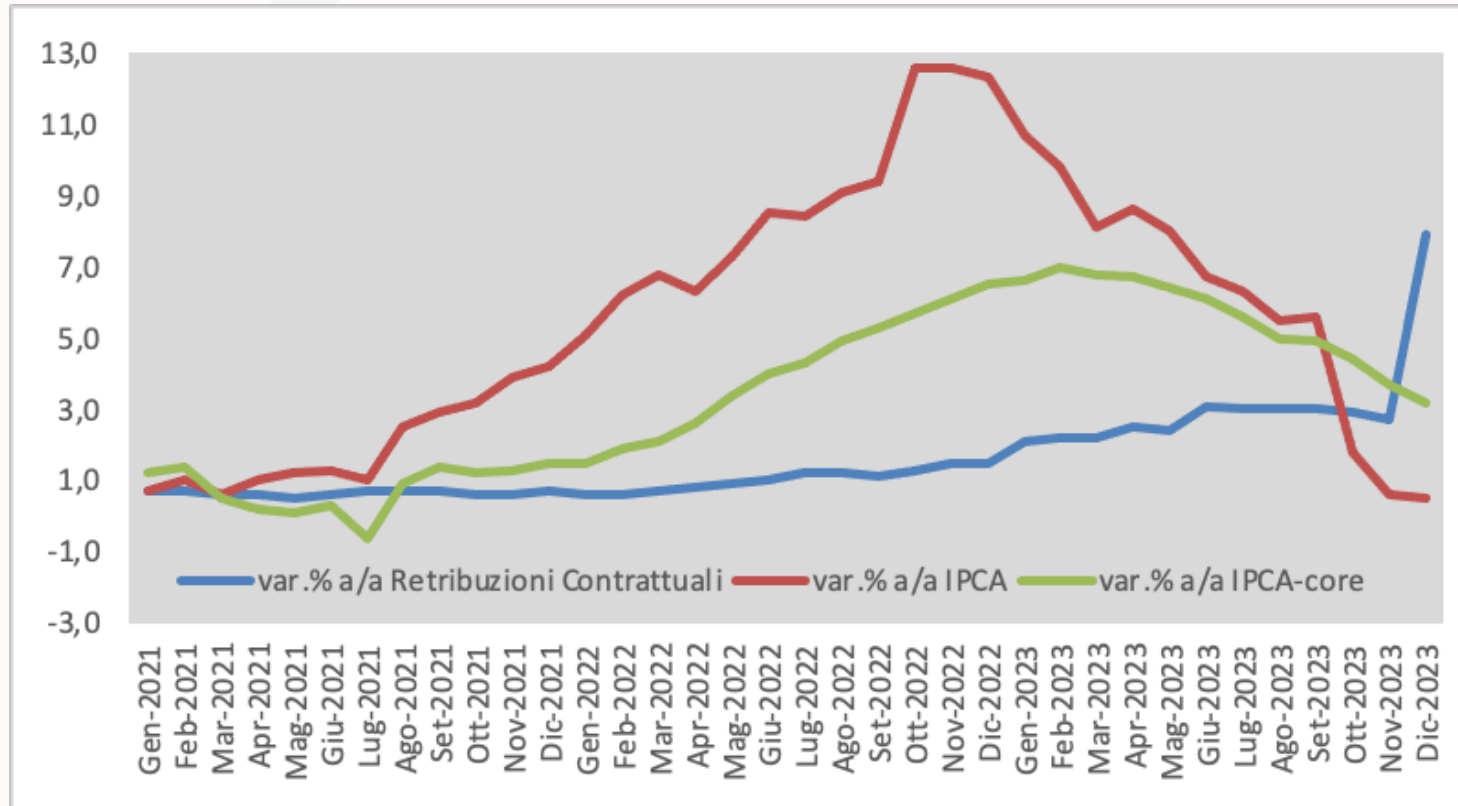
# Dinamica salariale: confronti tra retribuzioni contrattuali e di fatto



Fonte: Istat

# In termini reali, le retribuzioni si sono ridotte

Le retribuzioni, pur avendo registrato un incremento, non hanno tenuto il passo dell'inflazione



Fonte: Istat

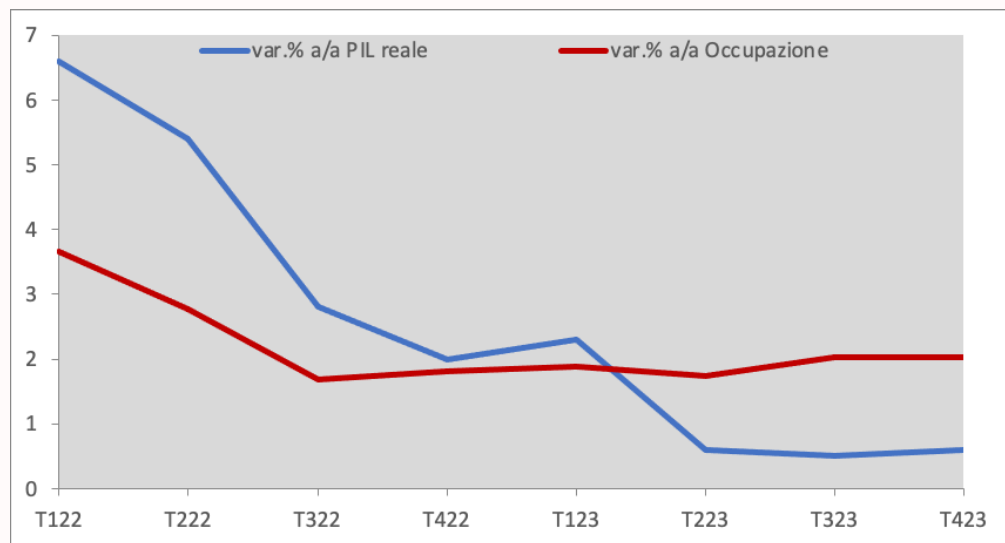
Il recupero dell'inflazione passata dipenderà dai tempi dei rinnovi, dall'IPCA-NEI e dalla contrattazione

## FOCUS

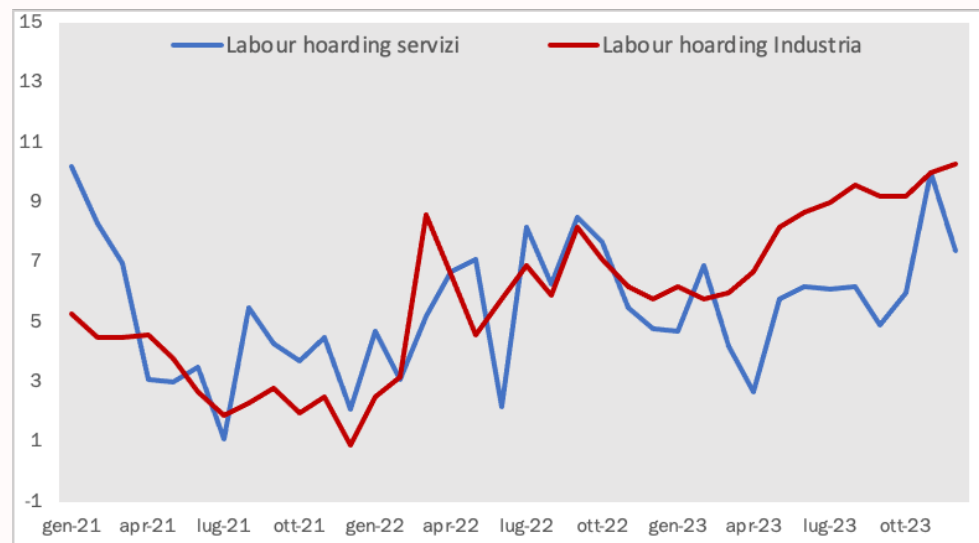
*La relazione tra occupazione e ciclo economico al tempo della disinflazione*

# La tenuta del mercato del lavoro in un quadro di debolezza ciclica

- In serie storica, l'occupazione si muove in linea con l'attività economica
- Nel 2023, a **tassi di crescita del PIL positivi** ma sempre minori si sono accompagnati **tassi costanti, ma elevati, di crescita dell'occupazione**. → Elasticità dell'occupazione al PIL.
- **Legge di Okun (1962):**  $(u_t - u_{t-1}) = -\beta(Y_t - Y_{t-1})$  con  $\beta < 1$ 
  - *Labour hoarding*: rapporto ore lavorate/ occupazione
  - Costo del lavoro in termini reali
  - Distribuzione settoriale dell'occupazione
  - Sottostima degli aggregati di contabilità nazionale



Fonte: Istat



Fonte: Commissione Europea

Grazie per l'attenzione

*Davide Cassese\**  
(davide.cassese@mef.gov.it)

*\* Le posizioni espresse sono attribuibili al sottoscritto e non rappresentano necessariamente quelle dell'Amministrazione di provenienza*