

Italian Footwear, the strength of a country that is not doing too bad

Most interesting and always slightly outside of the usual schemes was the analysis presented by Marco Fortis, professor of industrial economy and foreign commerce at the Università Cattolica of Milan, during the ANCI Convention: «The crisis we are going through is due not so much to Italian manufacturing capacity as to a credit crisis».

FROM USA TO THE EUROZONE

The world crisis began with the property/financial market bubble in the USA, that went on to involve the whole global economy. Initially the Eurozone appeared solid because (Spain and Ireland apart), it had not undergone a crisis of the same weight and was founded on a real economy, at least regarding the three major countries: Germany, Italy and France. Unfortunately the explosion of the Greek situation and its ripple effect changed the scenario. At this point the Eurozone revealed all its difficulties that only Draghi and the ECB have managed to stem with suitable response to the challenge.



MARCO FORTIS

THE GREATEST CREDIT CRISIS

Never in the history of modern economy have so many "rich" countries had so many public and private debts at the same time. The financial balance of all nations has been put to a hard test, with private deficit that rapidly spills over into public debts (as happened in the case of Ireland, Spain, the United States and Great Britain) and with public debts out of hand, provoking a real short circuit that extends also to the private sector. The situation doesn't seem destined to improve seeing that also for 2013 the European GDP will suffer heavy slowdown, like that of emerging countries for which just a single point less threatens to turn into a great problem of sustainability. We are going through a real World War of debt.

RATINGS AND COMMUNICATIONS AGENCIES

The battles generated by this conflict are fought by fierce competition between all the countries trying to finance their own debts: a phenomenon never seen in the past. Today all the advanced economies are heavily in debt and all desperately in need of financing. A war to be fought also through communications and which has a vehicle of important transmutation in the judgements, often questionable of ratings agencies.

LACK OF UNITY WEAKENS EUROZONE

The paradoxical situation in which the Old Continent finds itself is that of inheriting a crisis from the Anglo-Saxon countries, which does not entirely have reason to exist on such a large scale. In fact its three "core" countries (Germany, France, Italy), are the ones with least debt (the total of which does not even amount to that of the USA

Calzature italiane, la forza di un paese che non sta così male

Molto interessante e sempre un po' fuori dagli schemi consolidati, l'analisi presentata da Marco Fortis, docente di economia industriale e commercio estero presso l'Università Cattolica di Milano, durante il Convegno ANCI: «La crisi che stiamo vivendo ha radici non tanto nella capacità manifatturiera italiana, ma è una crisi di debito».

DAGLI USA ALL'EUROZONA

La crisi mondiale è iniziata con la "bolla" immobiliare/finanziaria degli USA, coinvolgendo in seguito l'intero panorama internazionale. Inizialmente l'Eurozona è apparsa solida, perché (Spagna ed Irlanda a parte) non aveva palesato una crisi della stessa portata, e perché fortemente basata sull'economia reale, almeno a livello dei suoi tre Paesi più importanti: Germania, Italia e Francia. Sfortunatamente l'esplosione dell'affaire Grecia, e il successivo «contagio», hanno cambiato lo scenario. A questo punto l'Eurozona ha palesato tutte le sue difficoltà che solo Draghi e la BCE hanno saputo arginare con risposte all'altezza della sfida.

LA PIU' GRANDE CRISI DEBITORIA

Mai nella storia economica moderna tanti Paesi «ricchi» hanno avuto simultaneamente così tanti debiti pubblici e privati insieme. Tutti i bilanci finanziari nazionali sono messi a dura prova, con i debiti privati che si «travasano» rapidamente in quelli pubblici (come è accaduto nei casi di Irlanda, Spagna Stati Uniti e Gran Bretagna) e con i debiti pubblici che, se sfuggono di mano, provocano un autentico corto circuito che si estende anche al settore privato. E la situazione non è destinata a migliorare visto che anche per il 2013 i PIL europei subiranno una forte frenata, così come quelli dei paesi emergenti per cui anche un solo punto in meno rischia di trasformarsi in un grosso problema di sostenibilità. Viviamo una vera e propria Guerra Mondiale del debito.

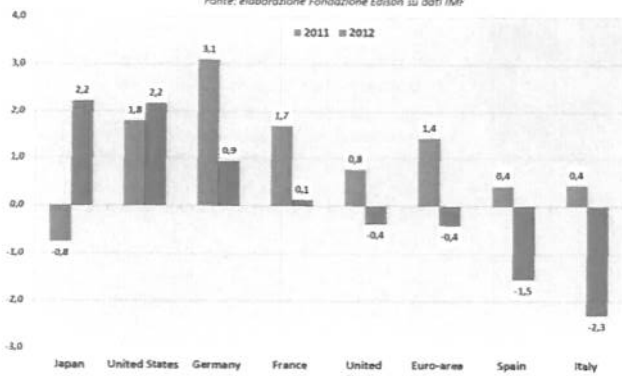
AGENZIE DI RATING E COMUNICAZIONE

Le battaglie generate da questo conflitto si combattono attraverso una concorrenza sfrenata tra tutti i Paesi che cercano di finanziare i propri debiti: un fenomeno mai visto in passato. Oggi tutte le economie avanzate sono molto indebitate ed hanno tutte un disperato bisogno di essere finanziate. Una guerra che si fa anche tramite la comunicazione e che ha un veicolo di trasmissione importante nei giudizi, spesso discutibili, delle agenzie di rating.

EUROZONA DEBOLE PERCHÉ NON UNITA

Il paradosso che vive il Vecchio Continente è quello di aver ereditato dai paesi anglosassoni, rimanendone poi invischiata, una crisi che non ha proprio tutti i motivi di sussistere con tali dimensioni. Infatti, i suoi 3 Paesi «core» (Germania, Francia, Italia) sono quelli con meno debiti (la loro somma non raggiunge quella di USA e Inghilterra messi insieme), sono finanziariamente bilanciati e tra i più competitivi.

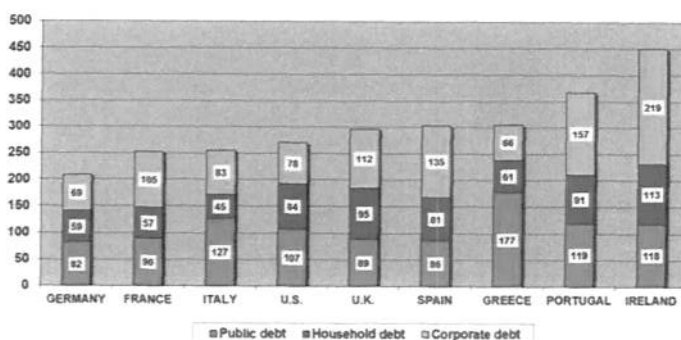
Crescita del Pil, 2011-2012

(variazioni % su anno precedente)
Fonte: elaborazione Fondazione Edizon su dati IMF

Nonfinancial-sector Debt, Year 2012

(Percent of GDP)

Source: Banca d'Italia, Financial Stability Report, November 2012, table 1.1, p. 9





Numero di prodotti in cui l'Italia si trova ai vertici dell'export mondiale: anno 2011 (casistica su un totale di 5.517 prodotti in cui è suddiviso il commercio internazionale)

Posizione dell'Italia tra i Paesi esportatori: prodotti dell'industria calzaturiera	Numero di prodotti (in base alla classificazione HS1996)	Valore complessivo dell'export italiano nei prodotti indicati (miliardi di dollari)
Casi di prodotti in cui l'Italia è il 1° Paese esportatore mondiale	5	4,4
Casi di prodotti in cui l'Italia è il 2° Paese esportatore mondiale	7	2,9
Casi di prodotti in cui l'Italia è il 3° Paese esportatore mondiale	7	3,1
Totale casi di prodotti in cui l'Italia figura nei primi 3 posti al mondo tra i Paesi esportatori	19	10,5

and the United Kingdom put together), they are financially balanced and among the most competitive. Furthermore, it is not just Germany, as legend would have it, which contributes to extra-EU exports. In 2011, the commercial surplus of the three principal Eurozone countries with the non-EU countries, for manufactured goods (excluding foodstuffs), hit 257 billion Euros (Germany 176, Italy 42, and France 38). But, despite the fact this data demonstrates the good-health of some of Europe's assets, the crisis remains strong due to a lack of unity between the countries. This was proven by the decisive intervention of the BCE, led by Mario Draghi, who was the only one who managed to bring a little calm to the markets. In this case, decision and clear intentions proved to be more effective.

INEVITABLE AUSTERITY MEASURES

Austerity measures are indispensable to rebalance public and private debt, but they inevitably slow down short-term economic growth, making them a dangerous sufficiency, because they could also have serious and negative pro-cyclical effects. What is even more dangerous and risky, and therefore a great mistake, is treating patients with different illnesses with the same medicine. While in some cases the austerity measures were practically inevitable, due to evident financial instability (Greece, Ireland and Portugal), or in the case of Spain, where said policies have had to be reinforced to contain what was until now a latent or underestimated financial crisis, in others (such as Italy, that has above all suffered a crisis of political credibility), austerity has most likely been driven far beyond necessity, provoking a hard recession, with such a sharp fall in PIL that it worsened the public debt/PIL ratio, even though, paradoxically, the percentage of the Italian State's debt, in monetary terms, has risen less than the rest of Europe. The figures speak loud and clear: Italian aggregate debt is one of the most sustainable in terms of wealth.

ITALY HAS IMPORTANT STRENGTHS

Private wealth in Italy is high and well distributed. And, even though it has the disadvantage of a weak country system, which far too often penalises our companies, there is still a vigorous real economy. These are the important assets that Italy still conserves. It is the second country for manufacturing in Europe; the second European country for tourism, with one of the highest quality agricultural industries in the world. It is one of only five of the G-20 countries with an active overseas commercial balance for manufacturing, a figure that reached record levels in 2011.

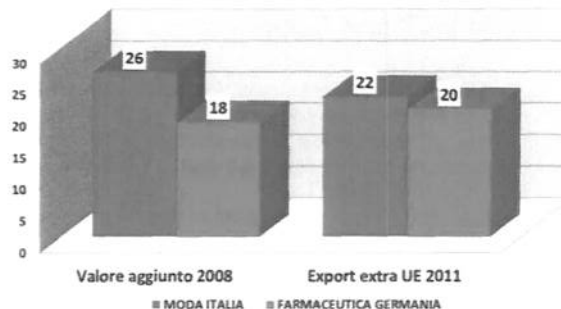
THE FOOTWEAR SECTOR IS THE PILLAR OF THE ITALIAN FASHION AND EUROPEAN MANUFACTURING INDUSTRY

The footwear sector is a pillar of 'Made in Italy' goods. The quality of the raw materials used, tradition, design, innovation and the ability to operate in the overseas markets are the key strengths of the sector. In 2011, Italy was the first, second and third exporter in the world, in a good nineteen product categories in the footwear sector, with a turnover of 10,5 billion dollars. However, despite these considerations, a survey by Fortis ends with a warning: "Although 2011 was a year of recovery, 2013 will be very difficult for everyone. But whilst other countries are printing money to pay off their debts, Europe insists on paying cash. And, although this is a good choice for some aspects, it will yet again push the continent into its fourth year of forced depression, with a significant risk of destroying Italy's greatest wealth: its strong productive framework".

RAFFRONTO TRA L'INDUSTRIA ITALIANA DELLA MODA E QUELLA TEDESCA DELLA FARMACEUTICA

(miliardi di euro)

Fonte: elaborazione Fondazione Edison su dati Eurostat



Inoltre, non è solo la Germania, come da leggenda, a contribuire all'export extra-UEIl surplus commerciale dei 3 principali Paesi dell'Eurozona con i Paesi extra UE per i manufatti non alimentari, ha toccato, nel 2011, i 257 miliardi di euro (Germania 176, Italia 42, Francia 38). Nonostante tali dati dimostrino la salute di alcuni asset europei, la crisi permane forte a causa della mancanza di unità tra i paesi. Ne è dimostrazione il deciso intervento della BCE guidata da Mario Draghi che solo è riuscito a riportare un po' di calma sui mercati. Decisione e chiarezza d'intenti hanno in quel caso dimostrato la loro efficacia.

INEVITABILI LE POLITICHE DEL RIGORE

Le politiche del rigore per riequilibrare i debiti pubblici e privati sono assolutamente indispensabili, ma freneranno inevitabilmente la crescita economica nell'immediato futuro, rendendole sofferte e pericolose perché potrebbero ingenerare anche pesanti effetti pro ciclici negativi. Ciò che è ancor più pericoloso e rischioso e perciò errato, è l'aver somministrato la stessa potente medicina a pazienti con malattie diverse. Se in alcuni casi le politiche del rigore erano praticamente inevitabili a causa di evidenti dissesti finanziari (Grecia, Irlanda e Portogallo) ed in altri (Spagna) tali politiche dovranno essere rafforzate per arginare crisi finanziarie sinora latenti o sottovalutate, in altri casi ancora (vedi l'Italia, che ha sofferto soprattutto di una crisi di credibilità politica) l'austerità è stata spinta probabilmente ben oltre il necessario provocando una dura recessione, con una caduta del PIL così forte da aggravare il rapporto debito pubblico/PIL, benché, paradossalmente, il debito statale italiano sia quello cresciuto percentualmente di meno in termini monetari in Europa. Le cifre parlano chiaro: il debito aggregato italiano è uno dei più sostenibili in rapporto alla ricchezza.

L'ITALIA CONSERVA IMPORTANTI PUNTI DI FORZA

La ricchezza privata, che in Italia è elevata e ben distribuita. Un'economia reale forte, anche se svantaggiata dalle debolezze del sistema-Paese, che penalizza le nostre imprese. Queste le virtù non da poco che l'Italia conserva forti. È il secondo Paese manifatturiero d'Europa, il secondo Paese europeo per pernottamenti di turisti stranieri, e ha una delle agricolture di qualità più forti a livello mondiale. È uno dei soli 5 paesi del G-20 con una bilancia commerciale attiva con l'estero per i manufatti, un dato che ha toccato livelli record nel 2011.

IL SETTORE CALZATURIERO PILASTRO DELLA MODA ITALIANA E DELLA MANIFATTURA EUROPEA

Il settore calzaturiero è un pilastro del made in Italy. Qualità delle materie prime impiegate, tradizione, design, innovazione, capacità di operare sui mercati esteri sono i punti di forza del settore. Nel 2011 l'Italia è risultata primo, secondo o terzo esportatore mondiale in 19 categorie di prodotti del settore calzaturiero per complessivi 10,5 miliardi di dollari. Considerate tutte queste valutazioni, la ricerca di Fortis si conclude con un monito: "Se il 2011 si è rivelato anno di ripresa, il 2013 sarà molto difficile per tutti. Ma mentre altri paesi stampano moneta per pagare i propri debiti, l'Europa insiste nel voler pagare in contanti. Scelta corretta per certi aspetti, ma che spingerà il continente nel quarto ed ennesimo anno di recessione imposta con il rischio forte di distruggere il fiore all'occhiello dell'Italia, il suo forte tessuto produttivo".