

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	Sede	Capitale Sociale	Quota Possesso %	Valore di carico (Lmil.)
FINMECCANICA				
Aeronautica Macchi S.p.A.	Venegono (Va)	12 000	25,76	23 700
Akros	Milano	27 500	7,02	1.930
Anit S.r.l.	Genova	20 000	50,00	10 000
Ariane Participation	Parigi - F	Ffr 1 098 095 870	2,15	3.283
Air Support Inc.	Delaware - Usa	\$Usa 2 000 000	50,00	1 169
Avion de Transport Regional Ireland Limited	Dublino - Ir	\$Usa 46 210 250	50,00	2 955
Basinvest S.p.A.	Palermo	50 000	10,00	5.000
Biosensori S.p.A.	Genova	7 020	43,34	5 201
Buran	Mosca - Ru	6	49,00	5.155
C.C.R.T. Sistemi S.p.A.	Milano	3.000	30,34	4 000
C.S.E.E. S.p.A.	Parigi - F	3 075	21,13	50 473
C.S.E.E. - Transport - Societ� anonyme	Nanterre - F	Ffr 1 580 000 000	49,00	20 800
Centro Elett. Sperim. G. Motta	Milano	16.000	10,00	1 600
CLC S.r.l.	Genova	2 300	75,00	1.221
Consorzio Ansaldo Energia	Genova	29.000	92,91	26 723
Consorzio Cris	Napoli	4.910	30,01	1 258
C.S.E.E. - Defense - Societ� Anonyme	Montrouge - F	Ffr 186 000 000	49,00	21.184
Elecos - Sistemi Elettronici per l'ecologia S.p.A.	Roma		100,00	1.441
Esaote Biomedica S.p.A.	Genova	12 700	100,00	53.127
Europa Microfusioni Aerospaziali S.p.A.	Napoli	9 000	50,00	2 892
Fata Automation S.p.A.	Torino	2.500	50,00	25.100
Fata European Group S.r.l.	Pianezza (To)	16 558	19,99	18 192
Firema Trasporti S.p.A.	Napoli	174 036	49,00	161 346
Folkner S.A.	Amsterdam - NL	Fol 335.040.240	6,02	37 341
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	La Spezia	500	5,67	5 335
Gieniter (Ca)	Lugano - Ch	Fs 1 500 000	100,00	1 155
Icad Inc. (Usa)	Cambridge - Usa	\$Usa 22 557 860	28,12	9 623
Impact System Inc. (Usa)	East Brokow - Usa	\$Usa 117	20,26	4 371
Ist. per le Ric. di Tecnologia Meccanica e per l'Automazione	Vico Canav. (To)	2 600	50,00	1 225
Koda Steel Structures Rt. (Ungheria)	Budapest - H		100,00	4 016
Loral System	Wilmington - Usa	\$Usa 4 000	12,25	73 824
Magnaghi Milano S.p.A.	Milano	13 000	35,00	12 639
Magnaghi Napoli S.p.A.	Napoli	10 000	35,00	10.500
Microelettrica Scientifica S.p.A.	Rozzano (Mi)	700	40,00	4.340
Nuova Magnini Galileo S.p.A.	Bergamo	30 533	9,83	3.000
Otto S.r.l.	Casteggio (Pv)	20	100,00	1 793
Panavia Monaco di Baviera	Munchen - D	Dm 20 000 000	15,00	1.108
Riva Calzoni S.p.A.	Milano	54 000	7,00	6.795
S.G.S. Elsag S.p.A.	Varena (Tn)	500	51,00	1 400
S.G.S. Thompson Microelectronics n.v.	Amsterdam - NL	Fol 1 000 000 000	1,86	38 238
S.M.E. S.r.l.	Arzignano (Vi)	44	40,00	4 158
Semagiotto S.p.A.	Casteggio (Pv)	2 000	100,00	13 810
SIA - Societ� Italiana Agrumi S.p.A.	Napoli	600	50,00	1.088
Spacehab Inc.	Washington - Usa	\$Usa 11 787 315	20,20	2.816
Sv.A.M. - Sviluppo Aeronautico Meridionale S.p.A.	Napoli	10 265	100,00	6.723
Sviluppo Nuove Iniziative S.p.A.	Genova	5 000	50,00	2.500
Tecnitalia S.p.A.	Firenze	560	48,00	1 045

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	Sede		Capitale Sociale	Quota Possesso %	Valore di carico (L.mil.)
Term Industriale Elettromeccanica Tapiozele S.p.A.	Tapiozele - H	Fung	1 650 000 000	76,36	8.174
Thamus Consorzio per la Linguistica Computazionale	Salerno			79,00	1.296
Uvt Italia S.r.l.	Novara		4.590	49,00	2.249
Vitrociset S.p.A.	Roma		2.577	17,46	4.083
Wabco Westinghouse Ltd Ireland	Dublino - Ir	Lira	79.000	100,00	5.905
FINCANTIERI					
Bacini Napoletani S.p.A.	Napoli		8.000	17,56	1.250
New Sulzer Diesel	Winterthur - Ch	Ffr	26.714 000 000	42,00	50.866
Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	Trieste		15.000	12,06	1.843
SEAF - Soc. per l'Esercizio di Attività Finanziarie - S.p.A.	Roma		2.000	100,00	1.904
Società per lo Sviluppo delle Tecnologie Marine S.p.A.	Venezia		4.000	5,00	1.123
STET					
Batik Equipamentos S.A. (Brasile)	Belo Horizonte - BR		90.236	37,00	5.102
Chongqing - Italtel Communication Equipment Ltd	Cina		2	50,00	2.729
Com-net S.p.A.	Roma		1.429	20,00	1.465
Comitsiel S.p.A.	Milano		2.000	40,00	1.239
Consorzio di Ricerca Sofin	Milano		1.700	80,00	1.360
Consorzio Indium	Milano		1	3,75	48.262
Consorzio Lottomatica	Roma		3.000	25,50	1.509
Construtel Projetos e Construções Ltda (Brasile)	Belo Horizonte - BR		308	41,41	6.465
Cragnotti & Partners Capital Investment S.A.	Lussemburgo - L		672	5,45	24.765
Di - Tec	Terzi		1.386	40,00	1.060
Edicima - Società per azioni	Roma		100.000	49,63	38.564
Euredit S.A.	Neuilly sur Seine - F	Ffr	2.500.000	46,27	1.518
Eurofan S.p.A. (in liquidazione)	Milano		822	100,00	1.408
Geis S.p.A. - General Electric Information Services	Milano		2.450	40,00	2.618
General 4 Elettronica Sud S.r.l.	Pomezia (Roma)		1.599	30,00	1.056
Impsat S.A.	Buenos Aires - Ra	Pes	512.300	24,26	17.511
Informatica Trentina S.p.A.	Trento		2.000	40,41	3.751
Intelsat - Consorzio	Washington - Usa	\$Usa	196.440.860.215	2,79	54.807
International Maritime Satellite Organization	Londra - GB	\$Usa	680.243.902.439	2,46	16.734
Intersiel - Soc. Interreg. Sistemi Inform. Elettronici S.p.A.	Roges de Rende (Cs)		2.000	50,00	3.515
Ipsp - International Private Satellite Partners	Rockville - Usa	\$Usa	120.000.000	8,33	12.099
Itel S.p.A.	Catania		12.000	35,00	6.453
Meie Rischio Diversi Società di Assicurazioni P.a.	Milano		12.000	20,00	3.712
Meie Vita - Società di Assicurazioni per azioni	Milano		5.000	20,00	3.017
Mistel S.p.A.	Pomezia (Roma)		1.000	30,00	7.019
Nortel Inversora S.A.	Buenos Aires - Ra	Pes	919.034.400.000	18,85	287.124
Praxis Calcolo S.p.A.	Milano		1.080	29,33	1.913
Prinfin '83 S.r.l.	Milano		7.000	49,00	9.383
Provisional European Telecomm. Satellite Organization	Parigi - F	\$Usa	128.438.661.710	8,09	10.365
Siae Microelettronica	Milano		3.000	30,00	10.587
Siemens - Nixdorf - Siemens Nixdorf Informatica S.p.A.	Milano		12.000	49,00	30.700
Sispi Sistema Palermo Informatica S.p.A.	Palermo		2.000	47,00	1.545
Società Fibre Ottiche Sud	Battipaglia (Sa)		10.000	50,00	23.351
Società Immobiliare Dalmazia Trieste S.p.A.	Roma		250	16,70	1.500
Stream - Servizi Multimediali Interattivi S.p.A.	Roma		2.000	100,00	2.000

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	Sede	Capitale Sociale	Quota Possesso %	Valore di carico (L.mil.)
Telsy Elettronica e Telecomunicazioni S.p.A.	Torino	750	40,00	3.765
Wwa Group Plc	Londra - Gb		26,50	1.973
YTR Telecomunicaciones S.A.	Santiago Chile - C	Pesc 15.506.839.000	35,00	21.768
SOFINPAR				
Consorzio C.R.E.A.	Milano	1.500	84,00	1.260
Euroforge S.r.l.	Busano Can. (Mi)	99	100,00	1.824
F.I.N.A.L. - Finanziaria Investimenti Alberghieri	Napoli	24.100	47,00	12.092
Firmit Sud S.p.A.	Napoli	2.100	40,00	3.019
Ito S.p.A.	Genova	1.000	48,00	1.532
Lucchini Siderurgica S.p.A.	Milano	130.000	40,00	309.000
Progetto Acciaio S.r.l.	Milano	2.250	45,00	1.012
Ristrutturazione Elettronica S.p.A. in liq.	Roma	460.000	5,00	9.725
S.I.C.C.M.A. - Soc. Ital. Costruz. Comm. Mobili Arredamenti	Quargnento (Ap)	1.250	20,00	3.871
FINMARE				
Cantieri Navali del Golfo	La Spezia	3.000	35,00	2.528
Contship Italia S.p.A.	Genova	29.500	15,25	9.000
Ital Brokers S.p.A. - Consulenti Generali Assicurativi	Genova	2.500	25,00	4.375
ALITALIA				
Air Europe S.p.A.	Gallarate (Mi)	11.240	8,66	2.300
Alfa Romeo Avio S.p.A.	Napoli	30.000	22,50	21.000
Malev - Linee Aeree Ungheresi	Roma	7.691	30,00	103.620
Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	Trieste	15.000	10,05	1.669
The Galileo Company Limited	Swindon - Gb	Lgs 891.424.000.000	8,70	77.643
SPI				
Bic Calabna S.c.p.a.	Cosenza	3.000	82,30	2.469
Bic Liguna S.p.A.	Genova	7.500	68,61	5.146
Bic Massa Carrara S.p.A.	Massa	3.665	81,86	3.000
Bic Terni S.p.A.	Terni	2.000	81,24	1.426
Bic Trieste S.p.A.	Trieste	5.000	79,14	3.957
Centro Integr. per lo Svil. dell'Imprenditorialità - CISI	Catania	2.000	95,50	1.910
Centro Integr. per lo Svil. dell'Impreditorialità - CISI	Napoli	4.000	63,00	2.520
Centro Integr. per lo Svil. dell'Imprenditorialità - CISI	Taranto	4.000	76,68	3.130
Codelca Due	Pignataro Magg. (Ce)	18.000	13,33	2.400
Database Software	Caserta	22.600	19,91	4.500
Ela	Napoli	10.000	15,00	1.500
International Packaging Industry	Azzano (Lu)	9.070	19,85	1.800
Silicalcite	Volla (Na)	12.000	30,00	3.600
Sincrotrone Trieste Società c.p.a.	Trieste	68.254	5,16	3.525
Società Ittica Europea	Lucca	9.000	20,00	1.658
Sometal	Piancamuno (Bs)	10.000	15,00	1.500
COFIRI				
Meridiana (ex Alisarda)	Olbia (Ss)	200.000	6,00	3.600
Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	Trieste	15.000	37,70	17.760

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	Sede	Capitale Sociale	Quota Possesso %	Valore di carico (Lmil)	
IRI					
Banca di Roma	Roma	1 675 006	13,11	1 411 600	
Banca Commerciale Italiana	Milano	1.050 000	54,35	3 053 093	
Cassa di Risparmio di Roma Holding Società per Azioni	Roma	1 000 000	35,00	2 484.172	
Credito Italiano S p A	Genova	800 000	3,28	41 406	
Edicima - Società per Azioni	Roma	100 000	50,37	39 138	
Finanziaria Cirio, Bertolli, De Rica - Società per Azioni	Napoli	113 465	62,12	57 908	
In Sar - Iniziative Sardegna S p A	Sassari	53 538	7,89	4.222	
Microelettronica Italiana - MEI S r.l	Roma	801 000	50,06	399 635	
SME - Società Meridionale Finanziaria S p A	Napoli	453 860	62,12	611 330	
ILVA LAMINATI PIANI					
Acciaierie e Ferriere Lombarde Falck	Milano	207 150	5,07	12.902	
Aceros Planos Mexico Soc. Anon. de Capital Variable	Nuevo Leon - Mex	Pe	92 550 000 000	9,00	4 601
Companhia Italo-Brasileira de Pelotizacao «Itabasco»	Victoria - Br	Ncr	276 263 000.000	49,10	10 418
Ferromet S p A in liquidazione	Genova	15 829	10,04	12.162	
Iron S p A	Assisi - Pg	6.250	20,00	3.526	
Ispadue S p A	Sesto al Reghena (Pn)	4 000	20,00	2.800	
La Magona d'Italia	Firenze	15 964	6,89	3.729	
La Re S p A	Torino	3 000	20,00	1 180	
Metalsider S p A	Ravenna	25 000	40,00	10.014	
Metecno S p A	Tribiano (Mi)	7 500	20,00	5 000	
Plibrico S A	Gijon - E	Pts	45.750 000	49,90	4 628
Prachaup Port Ltd	Bangkok - T	Bht	400 000 000	10,00	2.735
Sahaviriya Steel Industries Company Limited	Bangkok - T	Bht	4 320 000 000	26,50	80 991
Sesa Goa Limited	Altinho Panjim - Id	Rupia	146 118 000	40,00	9 326
Siderca Sociedad Anonima Industrial y Commercial	Buenos Aires - Ra	Pes	932.200 885	1,82	4 516
Siderurgica Astico	Fara Vicentina (Vi)	8.615	35,00	4.070	
Sidervasto S p A	Vasto (Ch)	4 900	27,00	4.467	
Société Lyonnaise de déroulage	Lione - F	Ffr	20 000 000	50,00	1.804
Sowestra B V	Amsterdam - Ni	Fol	100 000.000	50,00	7.989
Tanga S p A	Sesto al Reghena (Pn)	6 000	20,00	1.803	
Ugvis	Belley - F	Ffr	30 945 500	34,58	4 691
Vesuvius Italia S p A	Assemini (Ca)	4 000	50,00	4 527	
Zanoletti Metalli	Milano	4 500	30,00	1.800	
ACCIAI SPECIALI TERNI					
Acciai Vender S.p.A	Parma	1 400	30,00	27 575	
Euroacciai S r.l	Sarezzo (Bs)	129	30,23	3 892	
Inox - Pa	Sarezzo (Bs)	1 000	27,00	15 500	
So Te A - Società Tecnologie Avanzate S r.l	Venafro (Is)	2 500	40,00	1 000	
Tad Lavorazioni Inox	Ceriano Laghetto (Mi)	15.000	30,00	4.188	
ALTRE PARTECIPAZIONI MINORI				274.129	
TOTALE GENERALE				11.095.500	

**RELAZIONE
DI CERTIFICAZIONE**

PAGINA BIANCA

**ARTHUR
ANDERSEN** **Price Waterhouse**

All'Azionista dell'Iri SpA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1993**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato del Gruppo Iri al 31 dicembre 1993 che, in anticipazione della tempistica di applicazione della norma di legge, è stato redatto sostanzialmente secondo quanto richiesto dal DLgs 127/91.

Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Come previsto dal piano di certificazione del Gruppo, la revisione di alcune società è affidata ad altri revisori. A tale riguardo va chiarito che nel caso particolare del Gruppo IRI gli incarichi di certificazione delle società controllate sono già assegnati in regime di certificazione obbligatoria, a varie società di revisione, nessuna delle quali può configurarsi come revisore principale. Le attività totali ed i ricavi per vendite e prestazioni derivanti dai bilanci esaminati da altre società di revisione rappresentano circa il 58 per cento ed il 48 per cento dei rispettivi dati consolidati al 31 dicembre 1993. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, sul bilancio consolidato al 31 dicembre 1993 per quanto attiene ai dati esaminati da altri revisori è basato esclusivamente sulle relazioni forniteci dagli stessi. Per il giudizio sullo stato patrimoniale consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 16 settembre 1993.

A nostro giudizio, il sopra menzionato bilancio consolidato nel suo complesso e' stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Iri per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1993, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato, richiamate nel secondo paragrafo.

Riteniamo opportuno richiamare l'attenzione, ai soli fini di una migliore comprensione del bilancio, sulle seguenti informazioni descritte nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione:

(a) Andamento operativo

Sono in fase di avanzata realizzazione i piani di riassetto dei settori siderurgico e delle costruzioni, in base ai quali, tra l'altro, l'Ilva S.p.a. e la Iritecna S.p.a. sono state poste in liquidazione volontaria rispettivamente in data 31 ottobre 1993 ed in data 28 febbraio 1994.

La perdita d'esercizio di competenza dell'Iri pari a Lire 11.155 miliardi è stata influenzata per Lire 8.317 miliardi dalle rilevanti svalutazioni e perdite sia operative che previste per il completamento della liquidazione delle suindicate società del Gruppo che, tra l'altro, sono state oggetto di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale nel bilancio consolidato del Gruppo Iri. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1993 e' stato predisposto nella prospettiva della continuazione delle attività aziendali.

(b) Valutazione transitoria del patrimonio della Capogruppo

Conformemente a quanto previsto dal D.L. 198/1993, successivamente convertito con legge 292/93, la Capogruppo ha iscritto nei conti di patrimonio netto del proprio bilancio d'esercizio una riserva di Lire 4.923 miliardi originata dalla valutazione in via transitoria del suo patrimonio. Tale valutazione non ha prodotto effetti sul patrimonio netto consolidato, in quanto sostanzialmente risultante nell'adeguamento dei valori di carico delle principali partecipazioni in società controllate dalla Capogruppo a valori non superiori ai rispettivi patrimoni netti di pertinenza al 31 dicembre 1992. Gli eventuali effetti della valutazione definitiva del patrimonio della Capogruppo sul patrimonio del bilancio consolidato verranno riflessi allorquando saranno completate le opportune attività valutative avviate nel corso del 1993 e il Ministero del Tesoro, sulla base della proposta del Consiglio di Amministrazione, avrà determinato il patrimonio netto rivalutato della Capogruppo.

(c) Indagini della magistratura

La nota integrativa fornisce una informativa sugli eventi che hanno condotto alle indagini della Magistratura su alcune società del Gruppo IRI per dazioni e finanziamenti illeciti, specificando

inoltre che è opinione degli amministratori delle società coinvolte, alla luce delle informazioni attualmente disponibili, che dalle suindicate indagini non emergeranno effetti rilevanti sui bilanci delle società coinvolte.

(d) Rivalutazione del patrimonio netto contabile del Gruppo Rai

L'applicazione del D.L. n. 263 del 29 aprile 1994, reiterato con modifiche, ad oggi non convertito in legge, ha consentito la rivalutazione del patrimonio netto contabile del Gruppo Rai per circa Lire 670 miliardi attraverso l'iscrizione diretta in apposita riserva di circa Lire 1.120 miliardi conseguente alla rivalutazione di immobili e partecipazioni e l'addebito diretto in apposita riserva degli effetti della svalutazione di immobilizzazioni immateriali per circa Lire 450 miliardi. Detta rivalutazione e' stata riflessa nel patrimonio netto contabile del bilancio consolidato del Gruppo Iri.

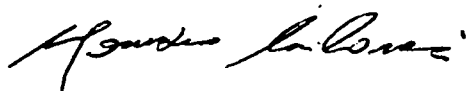
(e) Eventi successivi

Il Decreto Legge n. 22 del gennaio 1994, successivamente reiterato, ha disposto l'assegnazione alla Capogruppo di fondi per Lire 3.000 miliardi a titolo di rimborso forfettario degli oneri per il risanamento della siderurgia, già previsti dalla Legge 42/91. In data 13 gennaio 1994 l'importo di Lire 3.000 miliardi, riferibile peraltro ad una parte degli oneri rilevati nel bilancio al 31 dicembre 1993 a fronte della liquidazione dell'Ili S.p.a., e' stato iscritto, cosi' come previsto dal suddetto decreto, nel patrimonio netto dell'Iri S.p.a. e conseguentemente si rifletterà nel patrimonio netto consolidato del Gruppo.

(f) Altre informazioni

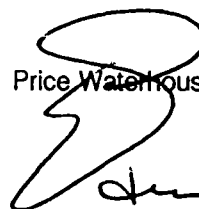
Per quanto riguarda alcuni specifici aspetti, connessi al trattamento contabile degli oneri previdenziali di ricongiunzione, alla contabilizzazione dei contributi per la società Fincantieri e per il gruppo Finmare, ed infine ai rapporti contrattuali con la Marina Militare Irachena, si rinvia al paragrafo della nota integrativa intitolato "Altre informazioni".

Arthur Andersen & Co. S.a.s.



Maurizio Milanese
(Socio-accomandatario)

Price Waterhouse S.a.s.



Emilio Palma
(Socio-accomandatario)

Roma, 18 luglio 1994

PAGINA BIANCA

ISTITUTO PER LA RICOSTRUZIONE INDUSTRIALE

ESERCIZIO 1994

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PAGINA BIANCA

CONSIDERAZIONI GENERALI

Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra attenzione la Relazione sulla gestione dell'esercizio 1994 riteniamo opportuno illustrare innanzi tutto lo scenario di riferimento esterno nel cui ambito si sono sviluppate le problematiche affrontate dall'IRI e dal Gruppo nel suo complesso.

EVOLUZIONE CONGIUNTURALE

Per l'economia internazionale il 1994 è stato l'anno in cui la ripresa dell'attività economica nell'area dell'OCSE si è consolidata e si è attenuato lo sfasamento ciclico fra i principali Paesi industriali. L'espansione è proseguita con vigore negli Stati Uniti, nel Regno Unito, in Canada; nell'Europa continentale, dove si era avviata più tardi, essa ha segnato ritmi nettamente superiori alle attese; anche in Giappone l'economia è infine uscita dalla recessione. Permane tuttavia lo squilibrio nei pagamenti correnti, che vede in grave disavanzo gli Stati Uniti, in forte attivo il Giappone.

Rispetto alle fasi cicliche degli ultimi venti anni i ritmi di crescita della produzione sono stati più blandi, ma i guadagni di produttività più accentuati. Ne è risultata indebolita la creazione di posti di lavoro nel complesso dei principali Paesi industriali, con l'eccezione degli Stati Uniti, dove l'occupazione è cresciuta del 3,1%. Nei Paesi dell'UE, per contro, il tasso di disoccupazione ha raggiunto quasi il 12%, confermando la forte connotazione strutturale di tale fenomeno che deriva in gran parte dagli elevati squilibri di finanza pubblica, dalle forti rigidità dei mercati del lavoro della maggior parte dei Paesi europei e dai costi elevati dei sistemi previdenziali ed assistenziali.

I cospicui aumenti di produttività, la moderazione salariale, il prudente indirizzo delle politiche monetarie hanno favorito la discesa dell'inflazione, o il suo permanere su livelli bassi. Ciò è avvenuto nonostante il rincaro delle materie prime e il rapido ridursi dei margini di capacità produttiva inutilizzata.

Sui mercati dei cambi la tendenza all'indebolimento del dollaro si è accentuata in autunno proseguendo fra alterne fortune fino a questo primo scorcio del 1995. In dicembre, lo SME, che aveva attraversato un periodo di stabilità dalla fine del 1993, è stato soggetto a nuove tensioni che hanno spinto al rialzo il marco tedesco e indebolito, per converso, il franco francese e la peseta; ne sono rimaste coinvolte anche la lira italiana e la sterlina, tuttora fuori dal sistema.

In tale contesto e nel quadro di uno sviluppo dell'attività e degli scambi internazionali superiore alle attese, anche l'economia italiana si è sviluppata ad un tasso annuo decisamente superiore a quanto previsto: 2,2%, contro l'1,6% atteso nel settembre scorso in sede di Relazione previsionale e programmatica. A determinare il risultato hanno concorso sia la domanda estera, sia quella interna. La produzione industriale è aumentata di quasi il 5% mentre le partite correnti della bilancia dei pagamenti hanno registrato un attivo di oltre 26 mila miliardi, in forte crescita rispetto a quello registrato nel 1993 e tale da ridurre fortemente il debito estero.

Il rapido progresso della produttività e i processi di ristrutturazione nel

CONSIDERAZIONI
GENERALI

settore dei servizi, uniti al protrarsi della crisi dell'edilizia, hanno determinato anche nel 1994 una caduta dei livelli di occupazione. Solo nel settore manifatturiero, dove pure l'occupazione ha segnato variazioni negative, la forte riduzione degli interventi di cassa integrazione segnala una ripresa della domanda di lavoro.

Pur frenata dagli incrementi di produttività e dalla notevole moderazione salariale, l'inflazione è stata pari al 3,9% leggermente al di sopra del valore obiettivo (3,5%). Oltre che del rapido recupero della domanda, l'inflazione ha risentito dei maggiori costi dei prodotti importati, amplificati dal cedimento del cambio della lira. Alla debolezza del cambio ha concorso, in un contesto di tensione politica, la percezione di squilibri, ancora gravi e di incerta soluzione, nei conti pubblici.

Il forte deprezzamento della lira largamente eccedente le esigenze di competitività dell'industria italiana, si è accentuato nei primi mesi del 1995 e rischia di riflettersi, insieme con l'accelerazione della domanda interna, sui prezzi, come confermano gli ultimi dati sul costo della vita, nonostante l'aumento del tasso di sconto operato di recente da parte della Banca Centrale.

La tendenza dell'economia italiana configura per il 1995 un'accelerazione dell'attività produttiva rispetto al 1994, con un contributo bilanciato delle varie componenti della domanda aggregata ma con modesti miglioramenti occupazionali. Il quadro macroeconomico appare pienamente in grado di sostenere la correzione dei conti pubblici che è necessaria, senza che sia compromesso lo sviluppo di medio/lungo termine che anzi vedrebbe aumentare il proprio grado di sostenibilità.

Dal punto di vista industriale, l'anno appena trascorso è stato caratterizzato da una crescita della produzione industriale che è andata oltre le più ottimistiche previsioni. All'inizio di quest'anno la maggior parte dei settori sta registrando livelli di attività superiori a quelli sperimentati nel punto di massimo del ciclo precedente, aprendo la possibilità di un nuovo processo di industrializzazione dell'economia italiana.

È iniziato un forte ciclo di investimenti nell'industria manifatturiera che dovrebbe proseguire accelerando significativamente nel corso del 1995 per poi consolidarsi nell'anno successivo.

In conclusione, per l'economia mondiale il 1995 si prospetta come un anno ricco di opportunità sul fronte della crescita ma con qualche rischio sul fronte dell'inflazione, soprattutto alla luce delle forti turbolenze che hanno investito di recente i mercati finanziari. La ripresa, ovunque più robusta del previsto, offre l'opportunità di anticipare il conseguimento degli obiettivi di riduzione dei disavanzi e di stabilizzazione del debito, rispetto a quanto delineato dagli attuali piani di riequilibrio delle finanze pubbliche, basati su ipotesi di crescita più moderata. Tale opportunità va colta in primo luogo da quei Paesi, tra cui l'Italia, il cui debito è particolarmente elevato e che, nel corso del 1994, hanno registrato incrementi dei tassi di interesse a lungo termine superiori alla media. Pertanto, i benefici che l'economia italiana potrà trarre dalla forte ripresa del ciclo internazionale dipenderanno in maniera cruciale dalla capacità di continuare l'opera di risanamento sia nel settore pubblico sia nelle singole aziende, al fine di valorizzare appieno tutte le occasioni che si offriranno per una crescita sostenuta e duratura.