

ASPETTI REALI NELLA REDDITIVITÀ DI LUNGO TERMINE: IL PERIODO 1974-1988

Giovanni Fraquelli

1. Premessa

Dopo un decennio particolarmente difficile, la seconda metà degli anni ottanta è risultata caratterizzata da un generale miglioramento della situazione economico-finanziaria delle imprese industriali. Tale processo trova ampi riscontri nei dati aggregati prevalentemente riferiti ai grandi operatori, come nel caso dei dati cumulativi Mediobanca, e permane evidente, sia pure con significative differenziazioni tra i diversi livelli dimensionali, nelle documentazioni a più ampio spettro offerte dai rapporti della Centrale dei Bilanci.

I marcati miglioramenti di produttività, il significativo recupero della redditività del capitale proprio ed il contemporaneo progresso nel grado di patrimonializzazione delle imprese confortano un giudizio unanimemente condiviso.

In merito al ruolo degli elementi di natura reale e finanziaria sottostanti al processo di cambiamento si è dato ampio spazio nei capitoli precedenti. Per quanto concerne le ricadute economiche, giova ricordare che al processo di riorganizzazione ha fatto seguito, dopo i primi anni ottanta, una contemporanea riduzione nel costo dei fattori (in particolare per gli inputs di provenienza estera), grazie al miglioramento dei prezzi relativi e tassi di cambio; dal lato finanziario, la forte riduzione della dinamica inflazionistica ha consentito un ridimensionamento dei