

Nuova imprenditorialità mancata e perdita di occupazione: prime valutazioni sugli effetti della pandemia sul sistema produttivo italiano¹

di

Marco Pini, Unioncamere-Si.Camera

Alessandro Rinaldi, Unioncamere-Si.Camera

This time is the first time, ovvero quella che stiamo vivendo non è semplicemente un'epoca di cambiamenti, ma è un cambiamento di epoca.

Stiamo attraversando una crisi forse mai conosciuta per la sua ampiezza, intensità e specificità. La pandemia di COVID-19 sta colpendo tutti i paesi del mondo generando effetti di enorme portata, provocando recessioni economiche mai viste dal secondo dopoguerra, frutto di uno shock tutto particolare: perché un 50% di shock che colpisce tutti i settori non è uguale ad un 100% di shock che colpisce il 50% dell'economia (Guerrieri et al., 2020; Rowe, 2020), come sta avvenendo oggi a causa del *lockdown*.

Ma l'aspetto forse più caratterizzante di questa crisi è uno stato di incertezza pervasiva: sul futuro andamento dei contagi, sul tasso di mortalità effettivo, sulla individuazione di contromisure efficaci contro il virus, sulla durata del distanziamento sociale e le relative misure di contenimento, sugli effetti di medio-lungo termine sull'economia e su come sarà la velocità della ripresa. Bloom et al. (2020) hanno stimato che il 60% della caduta futura del PIL americano è ascrivibile proprio al fattore "incertezza". In pratica, affrontiamo il futuro avendo pochi punti di ancoraggio utili a tracciare scenari realistici, non sapendo *come* e *quando* ritorneremo ad una nuova "normalità".

In questo quadro, le analisi economiche (per una review cfr. Banca d'Italia, 2020) sembrano prediligere valutazioni prospettiche *su un futuro* difficile da decifrare, e le politiche economiche *su un presente* fatto di tante imprese da salvaguardare alle prese con difficoltà di liquidità e non solo: mentre ci stiamo concentrando soprattutto su *ciò che abbiamo e che potremmo perdere*, minore attenzione sembra essere rivolta a *ciò che abbiamo già perso e rischiamo di perdere per sempre*. Per una volta *guardiamo al dito oltre che alla luna*, poiché in pericolo sono le nostre mani.

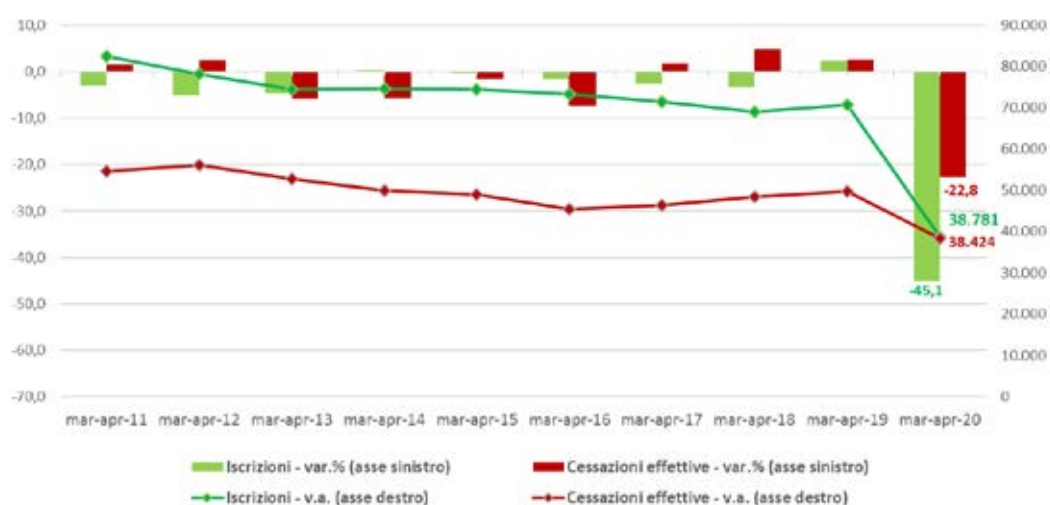
Per affrontare il presente e l'imminente sono determinanti informazioni statistiche tempestive, come ad esempio quelle del Registro delle imprese delle Camere di commercio. Nel bimestre marzo-aprile 2020 il numero delle iscrizioni di impresa (di seguito chiamate anche start-up) si è praticamente dimezzato rispetto allo stesso bimestre del 2019 (Fig. 1): -45,1%, che in valori assoluti significa quasi -32 mila imprese

¹ Il presente articolo riflette esclusivamente le opinioni degli autori, senza impegnare la responsabilità dell'Istituzione di appartenenza.

iscritte. Dalle 70,6 mila imprese iscritte tra marzo a aprile dell'anno scorso (in media con i valori degli ultimi anni) si è caduti a 38,8 mila negli stessi mesi di quest'anno.

Per il momento, questa crisi sta colpendo in particolare la natalità di impresa (UNIONCAMERE, 2020), specificamente nelle regioni centro-settentrionali (Fig. 2) dove non a caso il virus si è diffuso maggiormente: solitamente si parla di *Due Italie* davanti a numeri più negativi per le regioni meridionali, mentre in questo caso la situazione si inverte. Le cessazioni di impresa effettive non hanno mostrato particolari scostamenti, segnando tra l'altro una riduzione tendenziale (-22,8%) nel bimestre marzo-aprile 2020. In parte ciò è verosimilmente ascrivibile sia alle misure di sostegno del Governo (e alla loro attesa da parte delle imprese) sia alla capacità di resilienza del nostro sistema produttivo e, probabilmente, come anche per parte della riduzione delle iscrizioni, per effetto dei decreti *#IoRestoA Casa*. Ciò non significa che nel prossimo futuro vi siano degli aumenti delle cessazioni di attività: ad esempio l'Ufficio studi Confcommercio ha stimato una potenziale perdita di 270 mila imprese del commercio e servizi se non si dovesse verificare una riapertura piena ad ottobre (Confcommercio, 2020).

Figura 1: 2020: Maledetta primavera (iscrizioni e cessazioni effettive di impresa nei bimestri marzo-aprile dal 2011 al 2020 e variazioni % tendenziali)



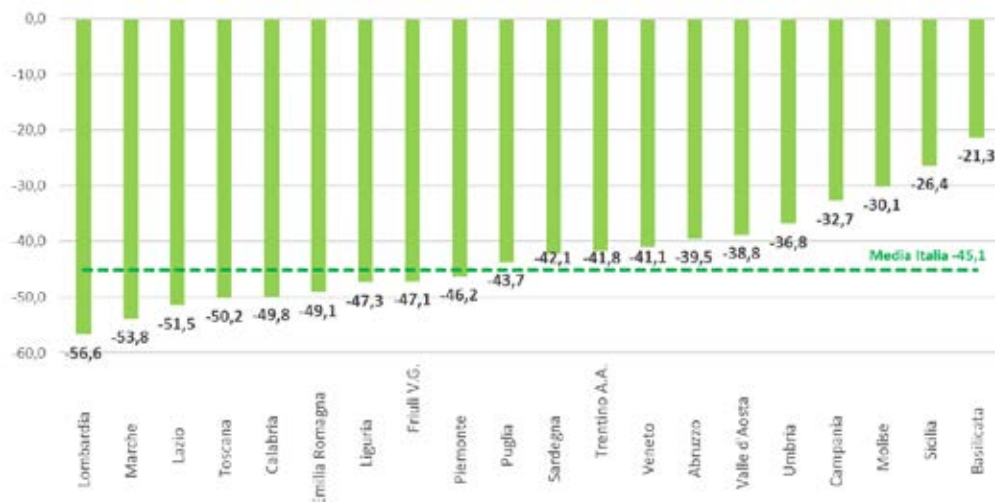
Fonte: elaborazioni degli autori su dati Unioncamere-Infocamere

Ciò che è accaduto in Italia non è molto distante da quello che sta accadendo anche in altri paesi. Ad esempio, negli Stati Uniti nell'ultima settimana di marzo la riduzione delle iscrizioni è stata del 40% rispetto alla stessa settimana del 2019 (Haltiwanger, 2020), variazione non sperimentata nemmeno durante l'ultima Grande recessione.

Numeri, quelli dell'Italia, che ci dicono che rischiamo di perdere una generazione di imprenditori, con conseguenze negative sulle capacità di sviluppo del Paese. Elevati livelli di *start-up rate* producono infatti effetti positivi, e peraltro persistenti, a livello macroeconomico (Gourio et al., 2016; Sedláček e Sterk, 2017), spingendo la produttività

e la crescita reale del paese (Sedláček, 2019), incidendo anche sulla velocità della ripresa post-crisi (Clementi, Palazzo, 2016).

Figura 2: L'inversione delle Due Italie (variazioni % tendenziali delle iscrizioni di impresa nel bimestre marzo-aprile 2020)



Fonte: elaborazioni degli autori su dati Unioncamere-Infocamere

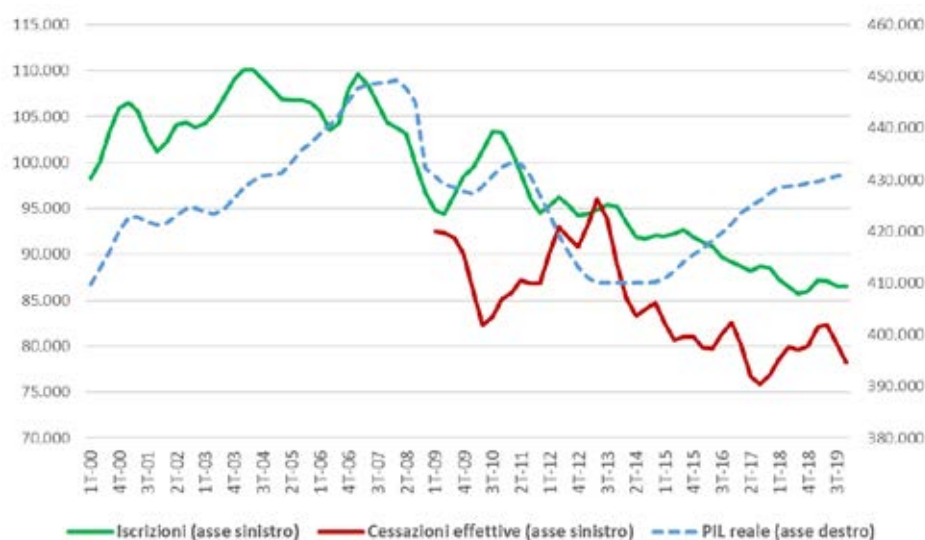
Guardando ai dati dell'Italia (*Fig. 3*), in effetti, fino a qualche anno fa l'andamento della natalità di impresa si dimostrava piuttosto correlata in senso positivo (e con alta significatività) con quello del PIL (basti pensare che dal 2000 fino al secondo trimestre 2016 la correlazione su dati trimestrali di trend era pari a 0,6, $p < 0,01$; sull'intero periodo 1T-00 – 4T-19 scende a 0,4, $p < 0,01$), così come la mortalità di impresa in senso negativo (correlazione periodo 1T-09 – 4T19: -0,4, $p < 0,01$). Solo negli ultimi anni si sta assistendo ad una divaricazione di andamento che potrebbe rappresentare un campanello d'allarme considerando gli effetti che un declino delle start-up potrebbe produrre nel medio-lungo termine come già detto.

Un impatto importante della natalità di impresa sull'economia è quello relativo alla creazione di occupazione, rispetto al quale esistono diversi studi sull'ultima Grande recessione (Sedláček, 2019; Ayres, Raveendranathan, 2016; Gourio et al., 2014).

Sebbene la natalità di impresa potrebbe scontare un elevato tasso di mortalità a distanza di pochi anni, le imprese che riescono a sopravvivere (secondo ricerche del Sistema camerale, la perdita è di una impresa su 5 dopo 3 anni e di più di una impresa su 3 dopo 5 anni, UNIONCAMERE, 2019) mostrano tassi di crescita occupazionale superiori alle imprese preesistenti (Haltiwanger et al., 2013). È così che la perdita di una generazione di nuovi imprenditori rischia di causare un effetto isteresi provocando una persistente riduzione del livello di occupazione potenziale nel medio-lungo termine e un contestuale aumento del tasso naturale di occupazione: in quanto le imprese mature – quelle che contribuiscono alla fetta maggiore di occupazione – di domani saranno per larga parte le nuove imprese di oggi (Sedláček, 2019). Basti pensare che già oggi in Italia le imprese che hanno non più di cinque anni contribuiscono a circa un quarto

dell'occupazione complessiva privata del sistema imprenditoriale (con riferimento al comparto extra-agricolo, fonte: ISTAT).

Fig. 3 –“Il legame tra imprenditorialità e ciclo economico” (iscrizioni, cessazioni effettive di impresa e PIL reale, trend^(a) su dati trimestrali)



^(a) Trend calcolato con metodo TRAMO-SEATS. I dati delle cessazioni effettive sono disponibili dal primo trimestre 2009.

Fonte: elaborazioni degli autori su dati Unioncamere-Infocamere e ISTAT

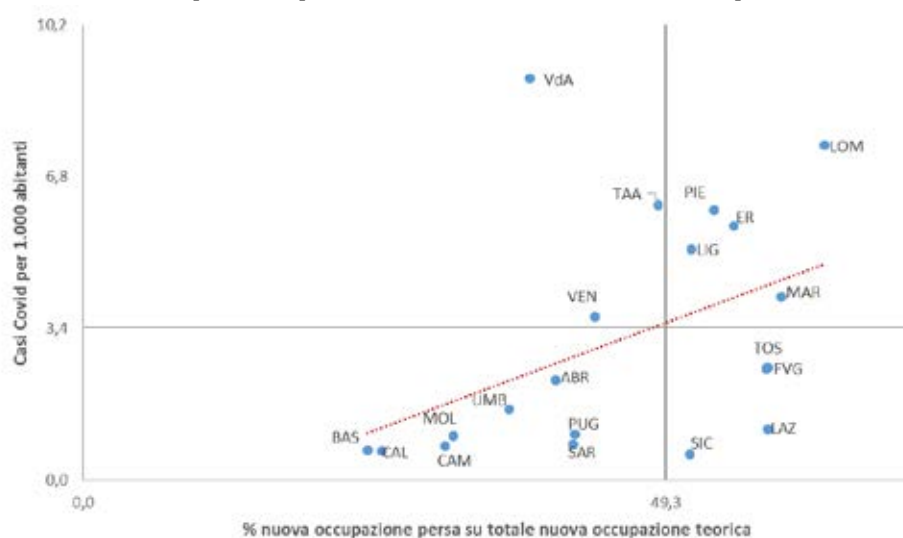
Quindi, appare particolarmente importante studiare l'impatto dell'attuale crisi dal punto di vista dell'imprenditorialità, partendo dal misurare *ciò che abbiamo già perso*. Se le nuove imprese sono fonte di occupazione, allora diventa essenziale chiedersi quanta nuova occupazione (al netto di coloro che erano già occupati) si è persa a causa della riduzione della natalità di impresa durante i due mesi di lockdown. Esistono già dei primi studi in merito riguardo agli Stati Uniti (Sedláček, Sterk, 2020a, 2020b).

Per l'Italia si è cercato di misurare *ciò che abbiamo già perso* in termini di nuovi occupati dalla riduzione delle start-up in questi due mesi di lockdown, eseguendo stime basate su informazioni di fonte ufficiale ISTAT relativamente all'Archivio statistico delle imprese attive (ASIA) e alla Rilevazione continua sulle Forze di lavoro, oltre a quelle già citate derivanti dal Registro delle imprese delle Camere di commercio. Prime stime (questo articolo rappresenta una anticipazione dei risultati che saranno approfonditi in un articolo scientifico in corso di pubblicazione) indicano che nei soli due mesi di marzo e aprile di quest'anno la riduzione delle imprese iscritte ha portato con sé una perdita potenziale di nuova occupazione pari a 31.400 unità, di cui oltre l'80% ascrivibile all'effetto COVID-19. Per capire meglio l'entità di tale perdita, basti pensare che si tratta di circa il 50% della nuova occupazione che si sarebbe generata da un flusso teorico stimato di nuove imprese iscritte nei mesi di marzo e aprile di quest'anno in assenza di crisi.

Non stupisce che la regione che ha perso maggiormente questo tipo di occupazione è la Lombardia: sia in termini assoluti, con una perdita di oltre 6 mila nuovi occupati, sia in termini relativi, incidendo il fenomeno per oltre il 60% sulla nuova occupazione che si sarebbe generata da un flusso teorico di start-up in assenza di crisi (*Fig. 5*). Se le regioni più grandi sono quelle che registrano le maggiori perdite occupazionali in valori assoluti per ovvie ragioni legate al fattore dimensione, merita comunque sottolineare come vi sia una elevata correlazione regionale tra i valori della nuova occupazione persa e il totale dei casi di Coronavirus ($\text{corr: } 0,8, p < 0,01$).

Anche guardando alla diffusione della pandemia in rapporto alla popolazione residente si scopre che, oltre alla Lombardia, le regioni dove l'occupazione persa incide maggiormente sull'occupazione teorica che si sarebbe generata dalla natalità imprenditoriale in assenza di crisi sono le Marche, la Toscana, il Lazio, il Friuli Venezia Giulia, l'Emilia Romagna, il Piemonte e la Liguria: a parte il Lazio, si tratta di tutte regioni che rientrano nella prima metà della graduatoria per numero di casi di Coronavirus per abitante (l'indice di correlazione tra queste due serie è positivo con un apprezzabile livello di significatività: $0,5, p < 0,05$) (*Fig. 4*).

Fig. 4 – Il virus “che infetta” anche l'occupazione delle start-up (casi Covid per mille abitanti e % nuova occupazione persa^(a) sul totale della nuova occupazione teorica^(b))



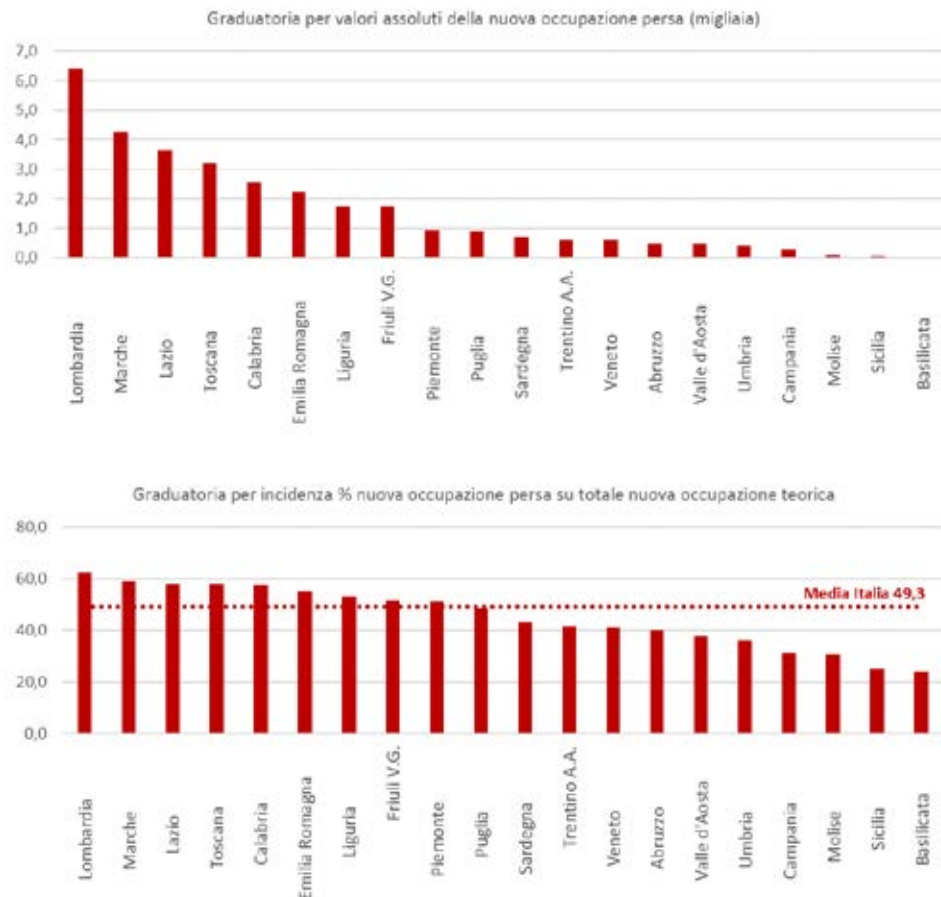
- (a) Nuova occupazione persa: nuova occupazione (al netto di coloro già occupati) persa a causa della riduzione delle start-up nel bimestre marzo-aprile 2020.
- (b) Nuova occupazione teorica: nuova occupazione (al netto di coloro già occupati) e che si sarebbe generata dal flusso teorico delle start-up in assenza di crisi. I valori 49,3 e 3,4 corrispondono alla media Italia.

Fonte: elaborazioni degli autori su dati Unioncamere-Infocamere e ISTAT

In complesso, il dato dei 31.400 nuovi occupati persi a causa della diminuzione delle start-up potrebbe sembrare non così elevato a primo impatto, ma se si ricorda che lo stesso è collocato su un intervallo di soli due mesi restituisce maggiormente la sua portata. Solo i prossimi mesi, con la riapertura delle attività economiche, ci diranno se la

riduzione della natalità di impresa in questi due mesi di marzo e aprile è stata solo un episodio legato al lockdown, oppure anche a quella crescente incertezza che, pensando a Keynes, sta facendo sì che siano le scelte di oggi a dipendere dalla nostra visione di futuro (Keynes, 1936).

Fig. 5 – Chi ha perso di più e chi di meno tra le regioni italiane (nuova occupazione persa^(a) dalla riduzione tendenziale delle startup nel bimestre marzo-aprile 2020, valori assoluti e % su nuova occupazione teorica^(b))



^(a) Nuova occupazione persa: nuova occupazione (al netto di coloro già occupati) persa a causa della riduzione delle start-up nel bimestre marzo-aprile 2020.

^(b) Nuova occupazione teorica: nuova occupazione (al netto di coloro già occupati) e che si sarebbe generata dal flusso teorico delle start-up in assenza di crisi

Fonte: nostre elaborazioni su dati Unioncamere-Infocamere e ISTAT

Certo è che l'Italia non può permettersi una nuova virata verso il declino della natalità di impresa come è già successo con l'ultima crisi del 2008-2009. I dati annuali sul numero di imprese iscritte mostrano chiaramente come dal 2008 il flusso delle iscrizioni sia tendenzialmente calato: si è passati da una media annuale nel periodo 2000-2007 di 477 mila iscrizioni ad una media di poco meno di 378 mila nel periodo 2008-2019. Un'altra riduzione di 10 punti percentuali come questa potrebbe avere effetti negativi

non di poco conto sulle condizioni macroeconomiche e sociali di medio-lungo periodo del nostro Paese.

In conclusione, i risultati delle nostre stime mettono in luce le dimensioni degli effetti di una crisi senza precedenti da un nuovo punto di vista, quello del declino delle start-up, differenziandosi da altri punti di analisi, quali le previsioni occupazionali (es. Ministero dell'Economia e delle Finanze, 2020), modelli di impatto di breve e di lungo periodo sulla disoccupazione (Gregory et al., 2020; Kong, Prinz, 2020), o le valutazioni sulle professioni a maggior rischio contagio (Caravella, Menghini, 2020; Barbieri, Basso, Scicchitano, 2020).

I risultati della nostra analisi vogliono fornire un contributo alla politica industriale ponendo all'attenzione il tema dell'imprenditorialità, perché subito dopo le prime misure economiche di sostegno ai redditi, arriverà immediatamente il turno della politica industriale, dedicata al sostegno e allo sviluppo delle attività produttive (Brancati, 2020) nel senso della competitività. E il supporto alla nuova imprenditorialità è sicuramente uno dei passaggi per raggiungere tali obiettivi.

Riferimenti Bibliografici

- Ayres J., Raveendranathan G. (2016). Lack of firm entry and the slow recovery of the US economy after the Great Recession, Mimeo. http://www.joaoayres.com/uploads/5/6/6/3/56636665/ayresraveendranathan_2016_.pdf
- Baker S., Bloom N., Davis S., Terry S. (2020), COVID-induced economic uncertainty and its consequences, *VoxEU.org*, 13 April <https://voxeu.org/article/covid-induced-economic-uncertainty-and-its-consequences>
- Banca d'Italia (2020), Covid-19 and Economic Analysis: a Review of the Debate, *Literature Review*, Issue n. 1 <https://www.bancaditalia.it/media/notizie/2020/Covid-literature-newsletter-n2.pdf>
- Barbieri T., Basso G., Scicchitano S. (2020), Italian workers at risk during the Covid-19 epidemic, INAPP, *Working paper*, n. 46 <http://oa.inapp.org/xmlui/handle/123456789/661>
- Brancati R. (2020), La desertificazione della politica industriale https://siepi.org/wp-content/uploads/2020/04/La-desertificazione-della-politica-industriale_Brancati.pdf
- Caravella S., Menghini M. (2020), I rischi di una ripartenza a velocità differenziate. *Sbilanciamoci!*, 24 aprile <https://sbilanciamoci.info/dove-e-quando-i-rischi-di-una-ripartenza-a-velocita-differenziate/>
- Clementi G.L., Palazzo B. (2016), Entry, exit, firm dynamics, and aggregate fluctuations, *American Economic Journal: Macroeconomics*, 8, 2: 1-41 doi: 10.1257/mac.20150017
- Confcommercio (2020). *Quasi 270 mila imprese rischiano di sparire dal mercato*. Ufficio Studi <https://www.confcommercio.it/-/oltre-270-mila-imprese-a-rischio-chiusura>
- Gourio F., Messer T., Siemer M. (2014), What Is the Economic Impact of the Slowdown in New Business Formation?. *Chicago Fed Letter*, n. 326, September

- <https://www.chicagofed.org/~media/publications/chicago-fed-letter/2014/cflseptember2014-326-pdf.pdf>
- Gourio F., Messer T., Siemer, M. (2016), Firm entry and macroeconomic dynamics: a state-level analysis, *American Economic Review*, 106, 5: 214-18 doi: 10.1257/aer.p20161052
- Gregory V., Menzio G., Wiczer D. (2020), Pandemic recession: L-shaped or V-shaped?, *Covid economics: Vettel and real time papers*, Issue 15, 7 May. <https://cepr.org/sites/default/files/news/CovidEconomics15.pdf>
- Guerrieri V., Lorenzoni G., Straub L., Werning I. (2020), Macroeconomic Implications of COVID-19: Can Negative Supply Shocks Cause Demand Shortages?, MIT, mimeo. <https://economics.mit.edu/files/19351>
- Haltiwanger J. (2020), Applications for new businesses contract sharply in recent weeks: A first look at the weekly Business Formation Statistics, mimeo, April. http://econweb.umd.edu/~haltiwan/first_look.pdf
- Haltiwanger J., Jarmin R. S., Miranda J. (2013), Who creates jobs? Small versus large versus young. *Review of Economics and Statistics*, 95, 2: 347-361 https://doi.org/10.1162/REST_a_00288
- Keynes J. M. (1936), *The general theory of interest, employment and money*. London: Macmillan.
- Kong E., Prinz D. (2020), The impact of shutdown policies on unemployment during a pandemic, *Covid economics: Vettel and real time papers*, Issue 17, 13 May <https://cepr.org/sites/default/files/news/CovidEconomics17.pdf>
- Ministero dell'Economia e delle Finanze (2020), *Documento di Economia e Finanza 2020*, Roma <http://www.mef.gov.it/documenti-pubblicazioni/doc-finanza-pubblica/index.html> – cont1
- Rowe N. (2020). Relative supply shocks, Unobtainium, Walras' Law, and the Coronavirus, *Worthwhile Canadian Initiative A mainly Canadian economics blog*, 27 March. https://worthwhile.typepad.com/worthwhile_canadian_initi/2020/03/relative-supply-shocks-unobtainium-walras-law-and-the-coronavirus.html
- Sedláček P. (2019), Lost generations of firms and aggregate labor market dynamics, *Journal of Monetary Economics*. Available online <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2019.01.007>
- Sterk V., Sedláček P. (2020a), Startups and Employment Following the COVID-19 Pandemic: A Calculator. Retrieved from http://users.ox.ac.uk/~econ0506/Documents/StartupCalculator/StartupCalculator_WP.pdf
- Sterk V., Sedláček P. (2020b), Startups and Employment Following the COVID-19 Pandemic: A Calculator. *VoxEU.org*, 25 April. https://voxeu.org/article/startup-employment-calculator-covid-19?qt-quicktabs_cepr_policy_research=1
- Sedláček P., Sterk V. (2017), The growth potential of startups over the business cycle, *American Economic Review*, 107, 10: 3182-3210 doi: 10.1257/aer.20141280

UNIONCAMERE (2019), *Le imprese in 20 flash*, Roma.
<http://www.unioncamere.gov.it/download/9123.html>

UNIONCAMERE (2020), *Affare assegnato sulle iniziative di sostegno ai comparti dell'industria, del commercio e del turismo nell'ambito della congiuntura economica conseguente all'emergenza da COVID-19 (A.S. n. 445)*, Memoria scritta dell'Istituto nazionale di statistica, Roma, 7 maggio 2020, 10a Commissione Industria, commercio e turismo Senato della Repubblica, Roma.
<http://www.senato.it/leg/18/BGT/Schede/docnonleg/40140.htm#>