



AFI-Barometer - Herbst 2025

Das Stimmungsbild der Südtiroler Arbeitnehmer:innen

Barometro IPL - Autunno 2025

Il clima di fiducia dei lavoratori e delle lavoratrici
dipendenti altoatesini

Bozen | Bolzano, 21.10.2025



Inhalt

1. Das internationale Umfeld
2. Südtirol: Zwischenbilanz 2025
3. Stimmungsbild Südtirol
4. Vertiefungen
5. BIP-Prognose

Indice

1. Il contesto internazionale
2. Alto Adige: bilancio intermedio 2025
3. Clima di fiducia in Alto Adige
4. Approfondimenti
5. Previsione PIL

Das internationale Umfeld

Il contesto internazionale

In Kürze In breve

Herbst 2025

*Expansive Finanzpolitik
kaschiert Wachstumsschwäche*

GDP

**GEMEINSCHAFTS-
DIAGNOSE #2-2025**

Dienstleistungsauftrag des Bundesministeriums für Wirtschaft und Energie
Der Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose gehören an:

DIW BERLIN ifo Institut KIEL Institut IWH Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle IZWI Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung

IMK
Institut für Makroökonomie
und Konjunkturforschung

Das IMK ist ein Institut
der Hans-Böckler-Stiftung

REPORT

IMK Report Nr. 197, September 2025

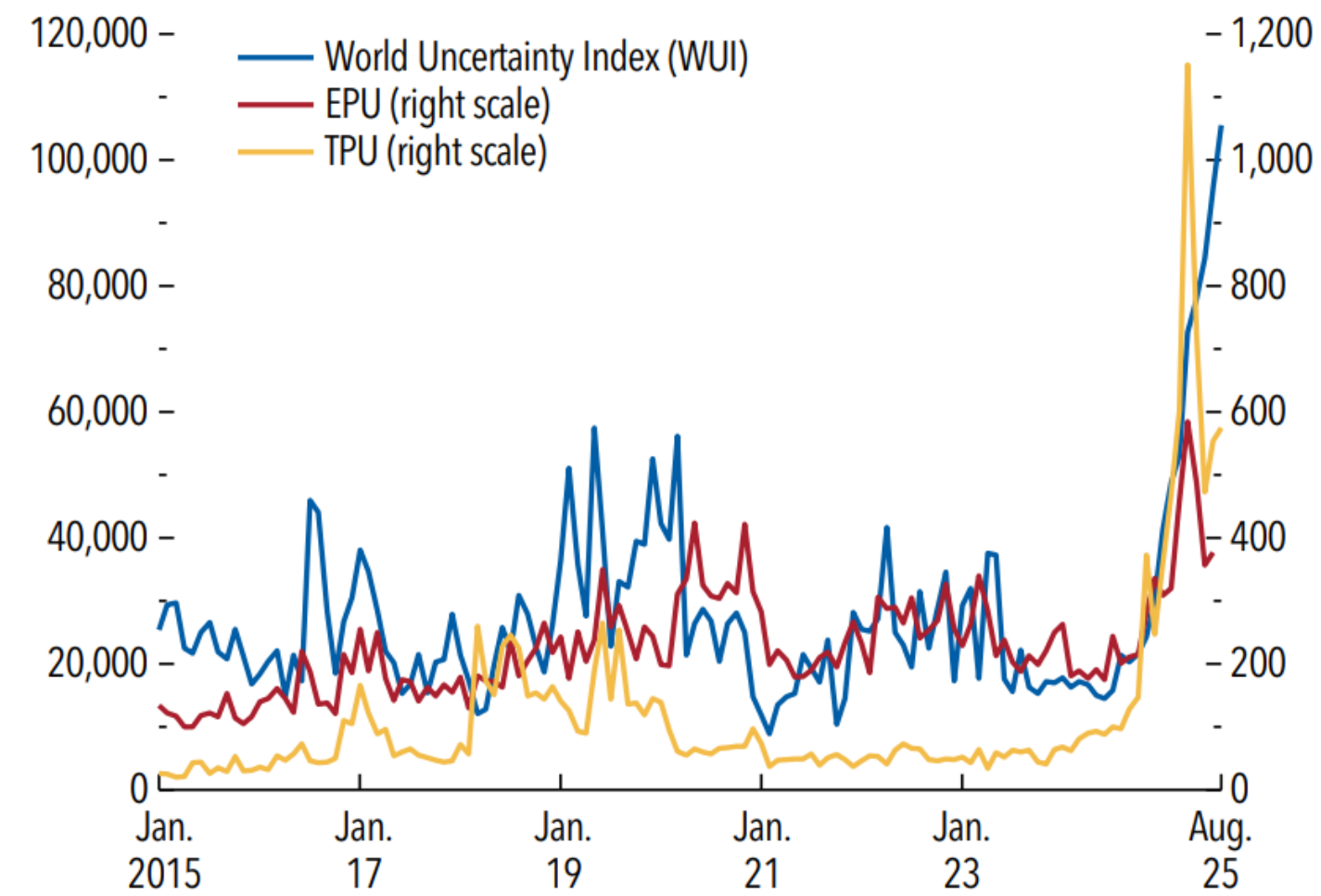
**INLANDSNACHFRAGE TRÄGT KONJUNKTUR –
FISKALPOLITIK KOMPENSIERT EXPORTFLAUTE**

Prognose der wirtschaftlichen Entwicklung 2025/2026

Christian Breuer, Sebastian Dullien, Alexander Herzog-Stein, Katja Rietzler,
Sabine Stephan, Thomas Theobald, Silke Tober, Sebastian Watzka

Unsicherheit Incertezza

**Figure 1.2. Overall, Economic Policy, and Trade Policy
Uncertainty**
(Index)



Sources: Ahir, Bloom, and Furceri 2022; Caldara and others 2020; Davis 2016; and IMF staff calculations.

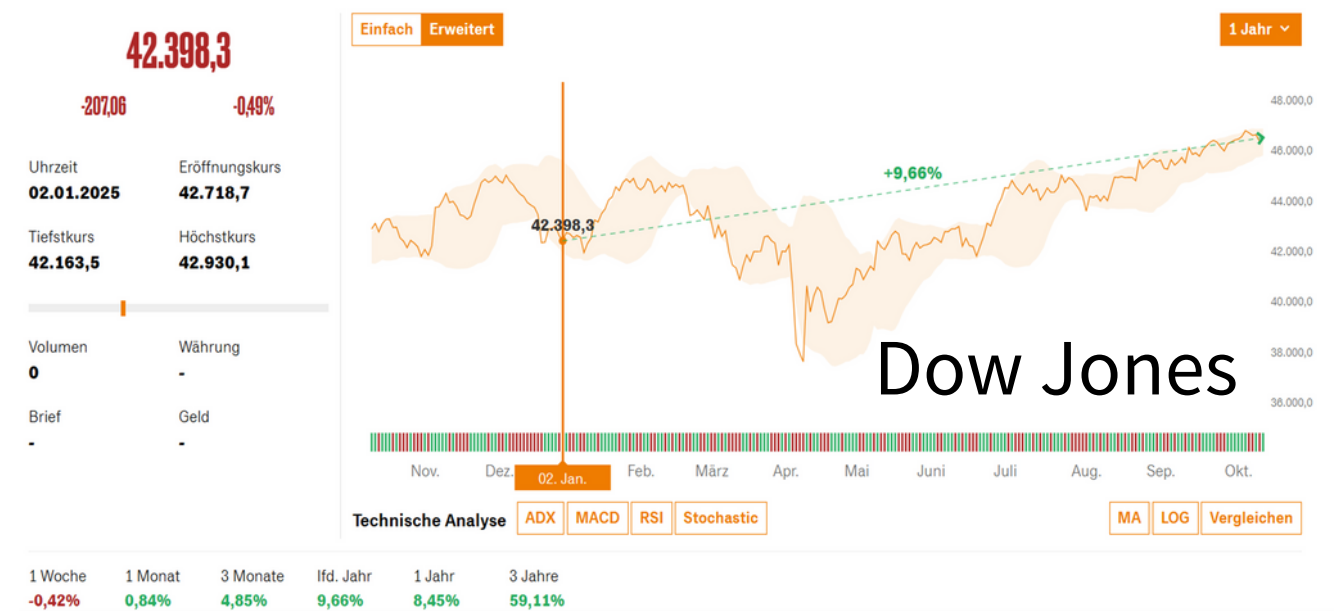
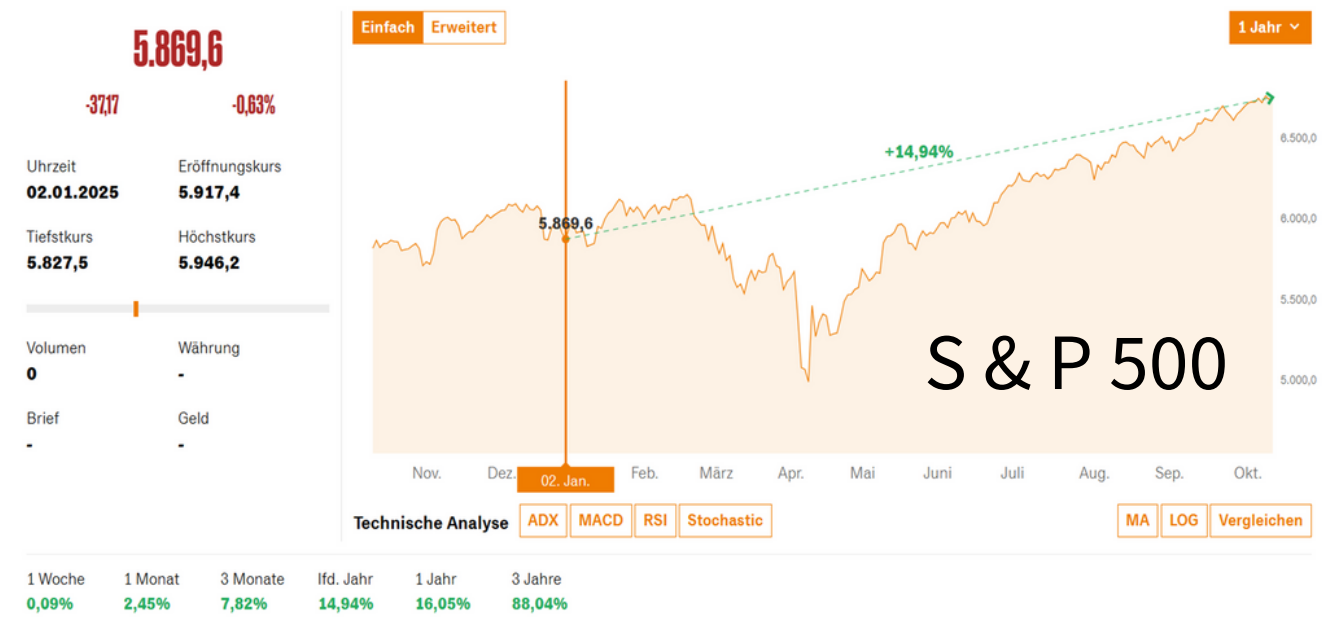
Note: The uncertainty measures are news- and media-outlet-based indices that quantify media attention to global news related to overall uncertainty (WUI), economic policy uncertainty (EPU), and trade policy uncertainty (TPU).

Quelle: Internationaler Währungsfonds, World economic outlook, Oktober 2025

Fonte: Fondo monetario internazionale, World economic outlook, ottobre 2025

Aktienmärkte

Mercati azionari



Quelle: Handelsblatt.com
Fonte: Handelsblatt.com

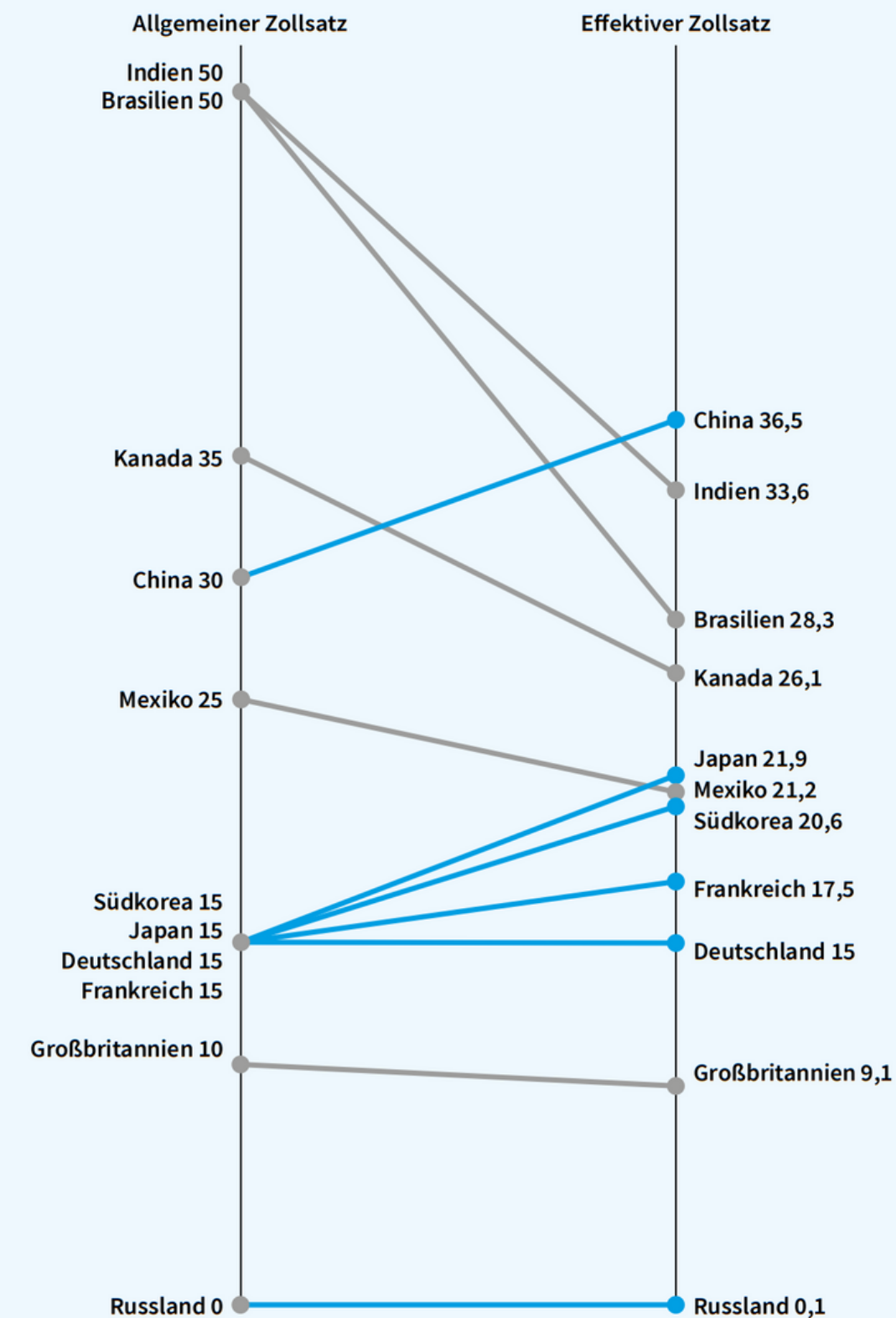
Effektive
Zölle

Dazi
effettivi

Quelle: IFO, Gemeinschaftsdiagnose, 2-2025
Fonte: IFO, Gemeinschaftsdiagnose, 2-2025

Allgemeine und effektive US-Zollsätze für aus- gewählte Länder

In %



Anmerkung: Stand: 10. September. Im effektiven Zollsatz werden güterspezifische Abweichungen vom allgemeinen Zollsatz berücksichtigt. Für die EU-Länder wird im Gutachten unterstellt, dass die Autozölle auf 15% gesenkt werden. Für Deutschland unterstellen die Institute deshalb gegenüber dem Economist einen niedrigeren effektiven Zollsatz von ebenfalls 15%.

Quelle: The Economist.

© GD Herbst 2025

Wirtschaftswachstumsprognosen
Previsioni di crescita economica

	2025	2026
Euroraum Eurozona	+1,2%	+1,1%
Deutschland Germania	+0,2%	+0,9%
Italien Italia	+0,5%	+0,8%
Österreich Austria	+0,3%	+0,8%

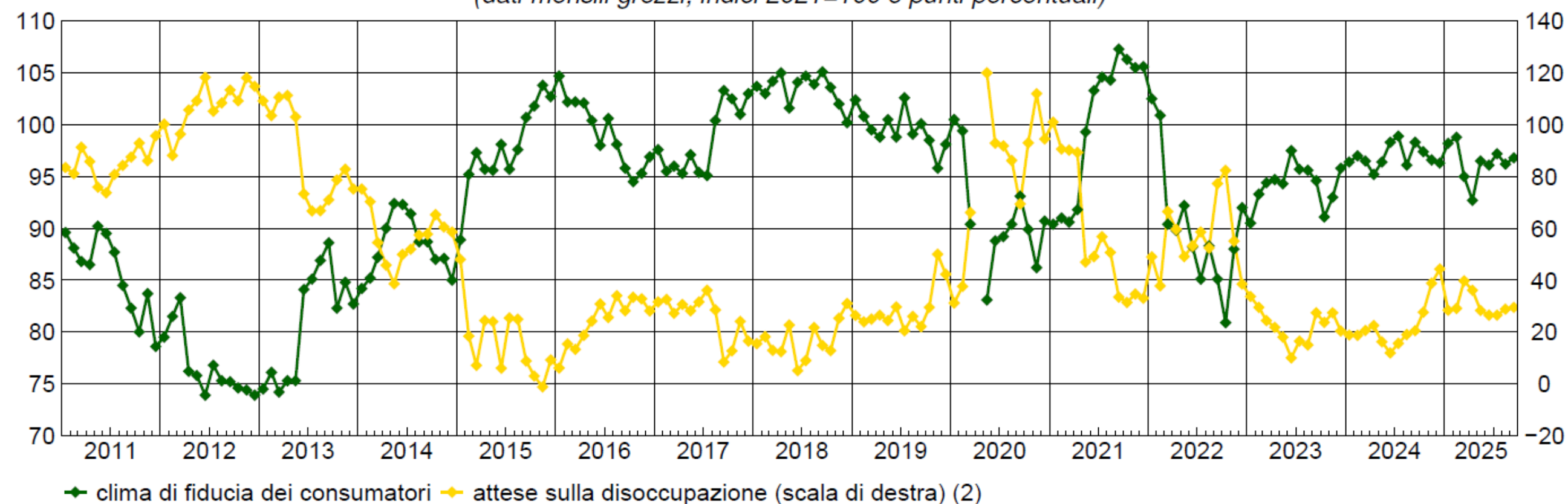
Quelle: Internationaler Währungsfonds, World economic outlook, Oktober 2025
Fonte: Fondo monetario internazionale, World economic outlook, ottobre 2025

Konsumenten-
klima

Clima di fiducia
dei consumatori

Italia: Clima di fiducia dei consumatori e attese sulla disoccupazione (1)

(dati mensili grezzi; indici 2021=100 e punti percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) A seguito delle difficoltà operative legate all'emergenza Covid-19, la rilevazione relativa al mese di aprile 2020 non è stata effettuata. A giugno del 2013 sono state introdotte innovazioni metodologiche che rendono i dati diffusi a partire da quella data non direttamente confrontabili con quelli precedenti. – (2) Saldi tra le risposte positive ("alto", "in aumento") e negative ("basso", "in diminuzione").

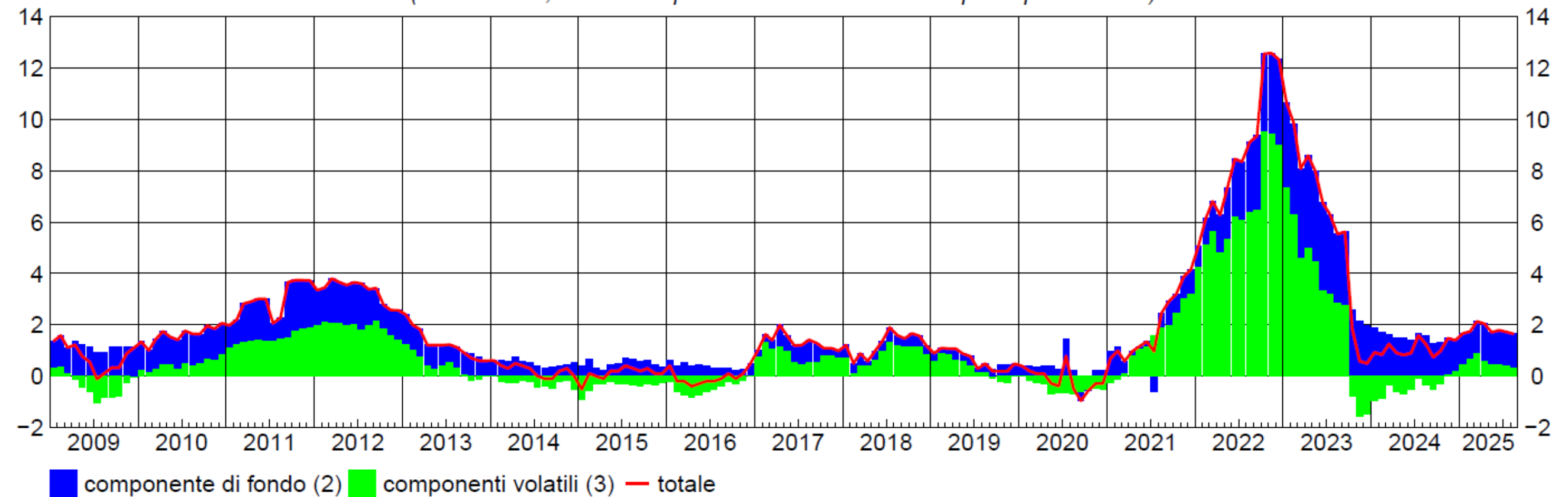
Quelle: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve Nr 10/2025

Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve nr 10/2025

Inflation Inflazione

Italia: Inflazione al consumo e contributi delle sue componenti (1)

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi e punti percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indice armonizzato dei prezzi al consumo. – (2) Comprende i beni non alimentari e non energetici e i servizi. – (3) Comprende i prodotti alimentari e i beni energetici.

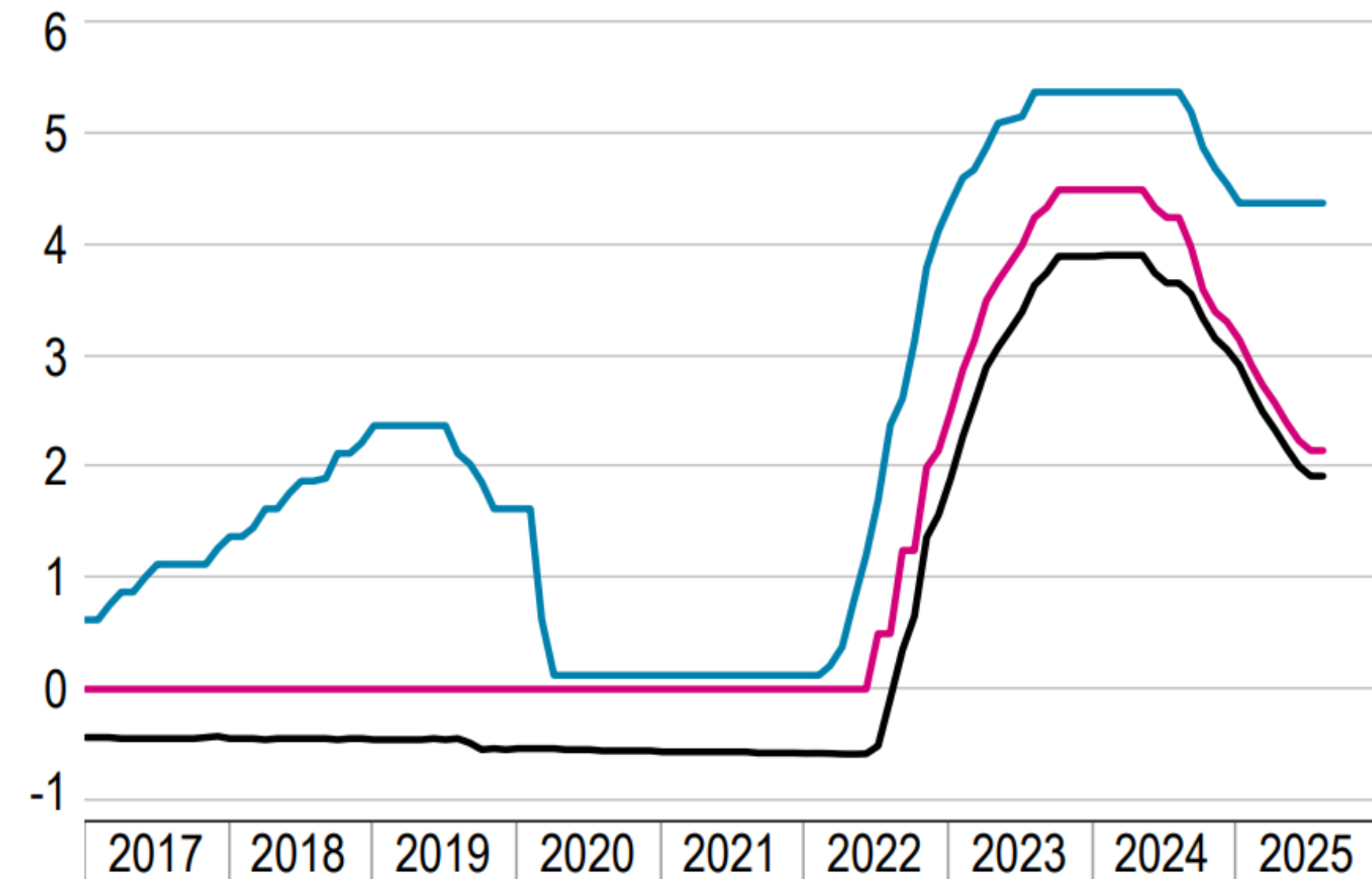
Quelle: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve Nr 10/2025

Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve nr 10/2025

Leitzinssatz Tasso di riferimento

Leitzinsen im Euroraum und in den USA

in %



- Euro Short-Term Rate (€STR)
- Federal Funds Rate
- Hauptrefinanzierungssatz der EZB

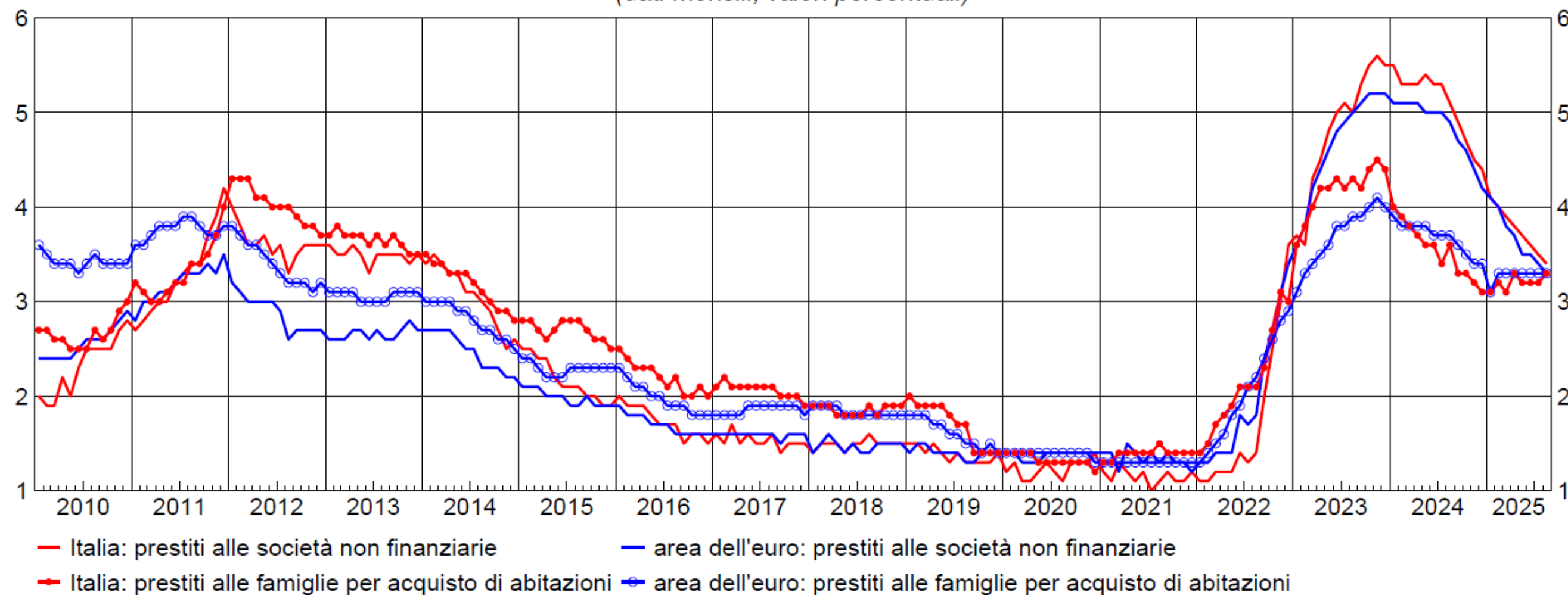
Quelle: IMK, IMK-Report Nr. 197, September 2025

Fonte: IMK, IMK-Report Nr. 197, settembre 2025

Zinsen Tassi di interesse

Italia: Tassi di interesse sui nuovi prestiti (1)

(dati mensili; valori percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e BCE.

(1) Valori medi. I dati si riferiscono alle sole operazioni in euro e sono raccolti ed elaborati secondo la metodologia armonizzata dell'Eurosistema.

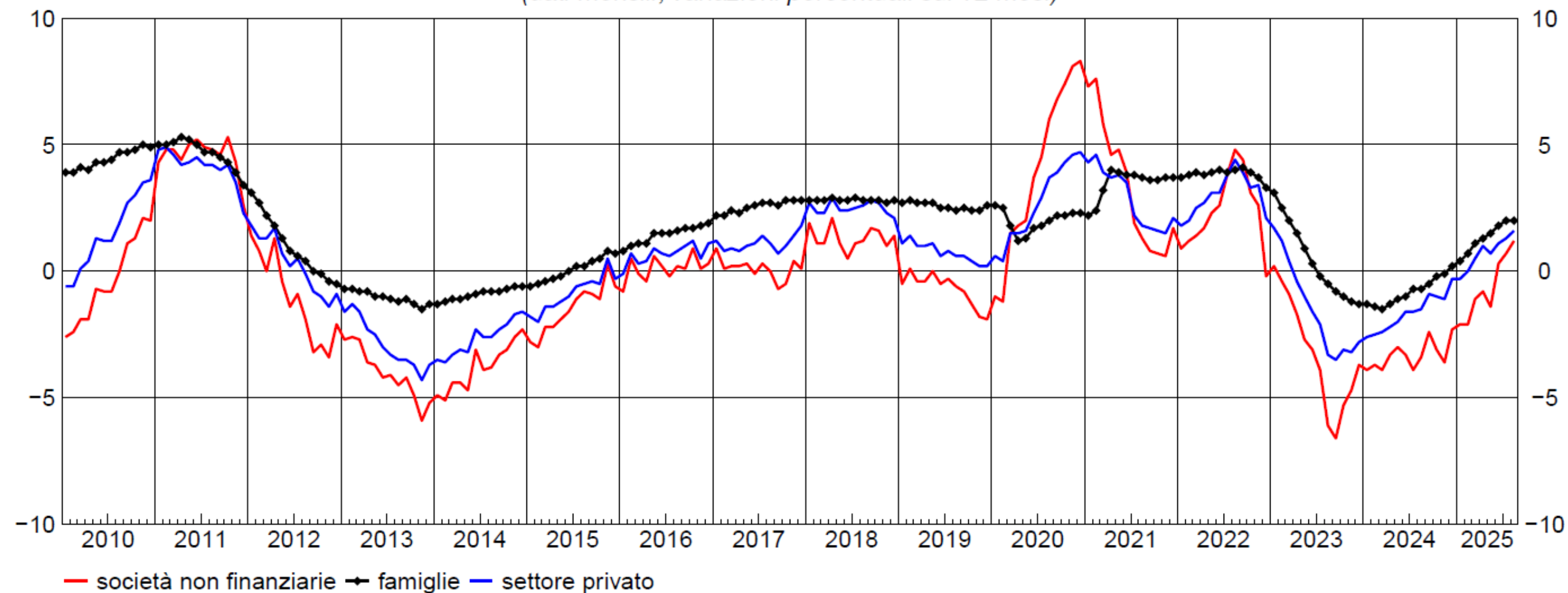
Quelle: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve Nr 10/2025

Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve nr 10/2025

Bankkredite Prestiti bancari

Italia: Prestiti bancari al settore privato (1)

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi)



Fonte: segnalazioni di vigilanza.

(1) I prestiti includono le sofferenze e i pronti contro termine, nonché la componente di quelli non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati. Le variazioni percentuali sono calcolate al netto di riclassificazioni, variazioni del cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni non derivanti da transazioni; sono escluse le operazioni condotte con le controparti centrali.

Quelle: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve Nr 10/2025

Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve nr 10/2025

Öffentliche Finanzen

Finanza pubblica

Principali indicatori di finanza pubblica: confronto europeo (in percentuale del PIL)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Saldo complessivo								
Italia	-1,5	-9,4	-8,9	-8,1	-7,2	-3,4	-3,0	-2,8
Francia	-2,4	-8,9	-6,6	-4,7	-5,4	-5,8	-5,6	-5,7
Germania	1,3	-4,4	-3,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,7	-2,9
Spagna	-3,1	-9,9	-6,7	-4,6	-3,5	-3,2	-2,8	-2,5
area dell'euro	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1	-3,2	-3,3
Saldo primario (1)								
Italia	1,9	-6,0	-5,5	-4,0	-3,5	0,5	0,9	1,2
Francia	-0,9	-7,7	-5,2	-2,8	-3,5	-3,7	-3,1	-2,8
Germania	2,1	-3,7	-2,6	-1,4	-1,6	-1,7	-1,6	-1,7
Spagna	-0,8	-7,7	-4,5	-2,3	-1,1	-0,7	-0,2	0,1
area dell'euro	1,1	-5,5	-3,7	-1,8	-1,8	-1,2	-1,2	-1,1
Debito pubblico lordo								
Italia	133,9	154,4	145,8	138,3	133,9	134,9	136,2	137,4
Francia	98,2	114,9	112,8	111,4	109,8	113,0	116,0	118,4
Germania	58,7	68,1	68,1	65,0	62,9	62,5	63,8	64,7
Spagna	97,7	119,3	115,7	109,5	105,1	101,8	100,9	100,8
area dell'euro	85,6	98,6	95,7	91,2	88,9	88,9	89,9	91,0

Fonte: per l'Italia per il periodo 2019-2024 Istat (per le voci del conto economico delle Amministrazioni pubbliche e per il PIL) e Banca d'Italia (per il debito); per gli obiettivi del 2025 e del 2026 Ministero dell'Economia e delle Finanze, Documento Programmatico di Finanza Pubblica (ottobre 2025). Per gli altri paesi e per l'area dell'euro: AMECO, Commissione europea, Spring 2025 Economic Forecast (maggio 2025).

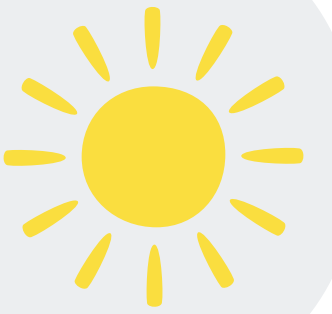
(1) Saldo complessivo al netto degli interessi.

Quelle: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve Nr 10/2025

Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve nr 10/2025

Das internationale Umfeld

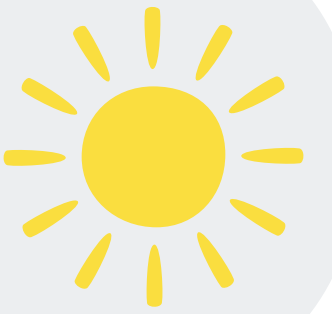
Il contesto internazionale



- Weltkonjunktur bleibt bislang robust
- Euroraum: Aktuell in den Exportstatistiken noch keine großen Auswirkungen der neuen Zollpolitik erkennbar
- In Deutschland tragen Binnennachfrage und Fiskalpolitik die Konjunktur
- Internationale Börsen setzen Aufwärtstrend fort, trotz unsicherem wirtschaftspolitischem Umfeld
- La congiuntura mondiale finora si mostra solida
- Eurozona: nelle statistiche sull'export, non sono ancora visibili le ripercussioni delle nuove politiche sui dazi
- In Germania la congiuntura è sostenuta dalla domanda interna e dalle politiche fiscali
- Borse internazionali in rialzo, nonostante il quadro politico-economico incerto

Das internationale Umfeld

Il contesto internazionale



- Rohstoffmärkte verhältnismäßig ruhig (keine Preisschocks)
- BIP-Wachstum 2025 im Euro-Raum positiv (+1,2%)
- Italiens Wirtschaft profitiert in erster Linie von der politischen Stabilität (finanzielle Bonität, Haushaltsdefizit)
- Mercati delle materie prime abbastanza calmi (non si assiste a shock sul lato dei prezzi)
- Crescita del PIL per il 2025 nell'eurozona (+1,2%)
- L'economia italiana beneficia in primis della stabilità politica (bontà finanziaria, deficit pubblico)

Das internationale Umfeld

Il contesto internazionale



- US-Zölle verunsichern Weltwirtschaft
 - Einbruch der europäischen Exportwirtschaft im Jahr 2026 erwartet
 - Staatsfinanzen zunehmend unter Druck (z.B. Frankreich)
 - Standort Europa in Gefahr: Reformträgheit und geringe Innovationsbereitschaft
-
- I dazi americani scuotono l'economia mondiale
 - Previsto un sensibile calo dell'export europeo nel 2026
 - Conti pubblici sensibilmente sotto pressione (es. Francia)
 - Competitività dell'Europa a rischio: bassa propensione alle riforme e all'innovazione

Südtirol: Zwischenbilanz 2025

Alto Adige: bilancio intermedio 2025

Arbeitskräfteerhebung

Indagine sulla forza lavoro

	2023			2024				2025		
	2. Quartal 2° trim.	3. Quartal 3° trim.	4. Quartal 4° trim.	1. Quartal 1° trim.	2. Quartal 2° trim.	3. Quartal 3° trim.	4. Quartal 4° trim.	1. Quartal 1° trim.	2. Quartal 2° trim.	
Erwerbstätige	262.039	266.404	258.912	263.166	259.750	266.030	254.670	257.123	261.328	Occupati
Männer	140.673	144.812	142.110	143.658	139.907	143.462	139.343	142.094	142.725	Maschi
Frauen	121.366	121.593	116.802	119.508	119.843	122.569	115.327	115.030	118.604	Femmine
<i>davon</i>										<i>di cui</i>
Landwirtschaft	14.277	9.803	12.160	13.235	11.436	13.114	12.249	11.399	10.230	Agricoltura
Männer	10.840	8.175	8.139	8.875	8.670	8.424	8.272	8.318	7.935	Maschi
Frauen	3.437	1.628	4.021	4.360	2.766	4.690	3.977	3.081	2.295	Femmine
Produzierendes Gewerbe	59.952	53.801	57.970	60.453	60.854	57.838	58.218	54.522	57.965	Industria
Männer	49.437	45.185	47.995	50.104	47.951	46.493	48.891	45.342	47.834	Maschi
Frauen	10.515	8.616	9.975	10.350	12.903	11.345	9.326	9.180	10.131	Femmine
Dienstleistungen	187.810	202.800	188.781	189.478	187.460	195.078	184.203	191.202	193.133	Servizi
Männer	80.397	91.451	85.976	84.679	83.286	88.545	82.180	88.434	86.955	Maschi
Frauen	107.413	111.349	102.806	104.799	104.174	106.534	102.024	102.769	106.178	Femmine
Arbeitslose	3.351	4.382	5.395	7.596	4.304	2.212	6.628	5.841	4.157	Disoccupati
Männer	2.198	2.031	2.400	4.308	2.076	1.479	3.529	2.642	1.771	Maschi
Frauen	1.153	2.351	2.995	3.288	2.227	****	3.099	3.199	2.386	Femmine
Registrierte Arbeitslose (b)	17.245	11.870	18.275	16.457	15.746	10.337	18.012	17.030	16.465	Disoccupati registrati (b)
Männer	6.930	4.589	7.289	6.820	6.453	4.090	7.377	7.205	6.831	Maschi
Frauen	10.315	7.281	10.986	9.637	9.292	6.246	10.635	9.825	9.634	Femmine
Nichterwerbspersonen										Inattivi
15-64 Jahre	86.458	78.450	83.168	78.536	84.260	81.462	88.170	88.270	84.983	15-64 anni
Männer	36.742	31.457	31.488	29.744	34.337	31.322	33.981	33.932	33.462	Maschi
Frauen	49.717	46.993	51.680	48.792	49.923	50.140	54.189	54.337	51.521	Femmine
<i>davon</i>										<i>di cui</i>
Stille Reserve (c)	4.173	4.655	6.546	3.407	6.583	5.441	5.523	6.458	5.424	forze di lavoro
Männer	1.239	1.803	2.342	****	2.853	1.436	2.541	2.591	2.726	potenziali (c)
Frauen	2.934	2.852	4.204	2.531	3.730	4.005	2.982	3.867	2.698	Maschi
										Femmine

Quelle: ASTAT
Fonte: ASTAT

Arbeitskräfteerhebung

Indagine sulla forza lavoro

	2023			2024				2025		
	2. Quartal 2° trim.	3. Quartal 3° trim.	4. Quartal 4° trim.	1. Quartal 1° trim.	2. Quartal 2° trim.	3. Quartal 3° trim.	4. Quartal 4° trim.	1. Quartal 1° trim.	2. Quartal 2° trim.	
Erwerbstätigenquote										Tasso di occupazione
15-64 Jahre (d)	73,6	75,7	74,0	74,8	74,0	75,5	72,3	72,6	74,0	15-64 anni (d)
Männer	77,3	80,6	80,3	80,3	78,8	81,0	78,3	79,0	79,7	Maschi
Frauen	69,8	70,7	67,6	69,1	69,1	69,9	66,2	66,2	68,2	Femmine
Arbeitslosenquote										Tasso di disoccupazione
15-74 Jahre (e)	1,3	1,6	2,0	2,8	1,6	0,8	2,5	2,2	1,6	15-74 anni (e)
Männer	1,6	1,4	1,7	2,9	1,5	1,0	2,5	1,8	1,2	Maschi
Frauen	0,9	1,9	2,5	2,7	1,8	0,6	2,6	2,7	2,0	Femmine
Nichterwerbsquote										Tasso di inattività
15-64 Jahre (f)	25,4	23,1	24,4	23,1	24,7	23,8	25,8	25,8	24,8	15-64 anni (f)
Männer	21,4	18,3	18,3	17,3	20,0	18,1	19,7	19,6	19,3	Maschi
Frauen	29,5	27,9	30,7	28,9	29,5	29,6	32,0	32,1	30,4	Femmine

- (a) Im Allgemeinen ist ohne Rücksicht auf die Endsumme gerundet worden. Deshalb können sich bei der Summierung von Einzelangaben geringfügige Abweichungen in der Endsumme ergeben.
Generalmente sono stati apportati degli arrotondamenti senza tener conto del totale. Perciò nel sommare i singoli dati si possono riscontrare lievi differenze rispetto al valore totale.
- (b) Personen, die beim Arbeitsmarktservice der Provinz Bozen in der Liste der Arbeitslosen eingetragen sind
Persone registrate nella lista dei disoccupati presso il Servizio Mercato del lavoro della Provincia di Bolzano
- (c) Nichterwerbspersonen, die keine Arbeit suchen (oder nicht aktiv Arbeit suchen), aber bereit wären zu arbeiten (verfügbare Stille Reserve) + Personen, die eine Arbeit suchen, aber nicht sofort zur Verfügung stehen (nicht verfügbare Stille Reserve)
Inattivi che non cercano lavoro (o non cercano attivamente), ma disponibili a lavorare + persone che cercano lavoro, ma non sono subito disponibili a lavorare
- (d) Anteil der Erwerbstätigen (15-64 Jahre) an der Gesamtbevölkerung derselben Altersgruppe
Quota di occupati (15-64 anni) sull'intera popolazione nella stessa classe di età
- (e) Anteil der Arbeitslosen (15-74 Jahre) an den Erwerbspersonen derselben Altersgruppe
Quota di disoccupati (15-74 anni) sulle forze di lavoro nella stessa classe di età
- (f) Anteil der Nichterwerbspersonen (15-64 Jahre) an der Gesamtbevölkerung derselben Altersgruppe
Quota di persone inattive (15-64 anni) sull'intera popolazione nella stessa classe di età

Quelle: ASTAT
Fonte: ASTAT

Quelle: ISTAT, Amt für Arbeitsmarktbeobachtung, Auswertung des ASTAT

Fonte: ISTAT, Ufficio osservazione mercato del lavoro, elaborazione ASTAT

Lohnabhängig Beschäftigte

Lavoratori dipendenti

	September Settembre 2025	Veränderung zum Vorjahr Variazione rispetto anno precedente		April bis September Aprile fino Settembre 2025	Veränderung zum Vorjahr Variazione rispetto anno precedente	
Unselbständig Beschäftigte ¹⁾ - Durchschnittsbestand			Occupati dipendenti ¹⁾ - stock medio			
Insgesamt	249.777	+3.607 +1,5%		238.488	+4.284 +1,8%	Totale
Männer	132.169	+2.916 +2,3%		124.667	+2.883 +2,4%	Uomini
Frauen	117.607	+691 +0,6%		113.821	+1.401 +1,2%	Donne
Landwirtschaft	20.883	+815 +4,1%		12.910	+480 +3,9%	Agricoltura
Verarb. Gewerbe Industrie	27.259	-54 -0,2%		27.140	-120 -0,4%	Manifattura industria
Verarb. Gewerbe Handwerk	8.166	-39 -0,5%		8.117	-56 -0,7%	Manifattura artigianato
Bauindustrie	9.463	+388 +4,3%		9.465	+351 +3,9%	Edilizia industria
Bauhandwerk	9.210	+82 +0,9%		9.140	+62 +0,7%	Edilizia artigianato
Handel	32.139	+430 +1,4%		32.081	+505 +1,6%	Commercio
Verkehr und Lagerung	10.622	+655 +6,6%		10.454	+702 +7,2%	Trasporto e magazzinaggio
Gastgewerbe	43.348	+1.734 +4,2%		38.916	+1.563 +4,2%	Settore alberghiero
Finanzen und Versicherungen	5.090	+60 +1,2%		5.075	+55 +1,1%	Attività finanziarie e assicurative
Öffentliche Verwaltung	12.463	-55 -0,4%		12.554	-183 -1,4%	Pubblica Amministrazione
Bildungswesen	17.701	-1.286 -6,8%		18.941	+14 +0,1%	Istruzione
Gesundheits- und Sozialwesen	24.731	+255 +1,0%		24.990	+351 +1,4%	Sanità e assistenza sociale
„Andere Dienstleistungen“ ¹⁾	28.701	+621 +2,2%		28.706	+561 +2,0%	“Altri servizi” ¹⁾
Arbeitslose ohne gleichzeitiger Beschäftigung - Durchschnittsbestand			Disoccupati senza lavoro parallelo - stock medio			
Insgesamt	10.835	+517 +5,0%		13.673	+628 +4,8%	Totale
Männer	4.288	+252 +6,2%		5.571	+295 +5,6%	Uomini
Frauen	6.547	+265 +4,2%		8.101	+333 +4,3%	Donne
Stellenangebote - Zugänge			Offerte d'impiego - entrate			
Offene Stellen	1.214	-251 -17,1%		7.867	-1.213 -13,4%	Posti vacanti
davon von privaten Arbeitsagenturen	506	-105 -17,2%		3.444	-351 -9,2%	di cui da agenzie private del lavoro

¹⁾ Ohne Arbeit auf Abruf und Haushaltssektor.

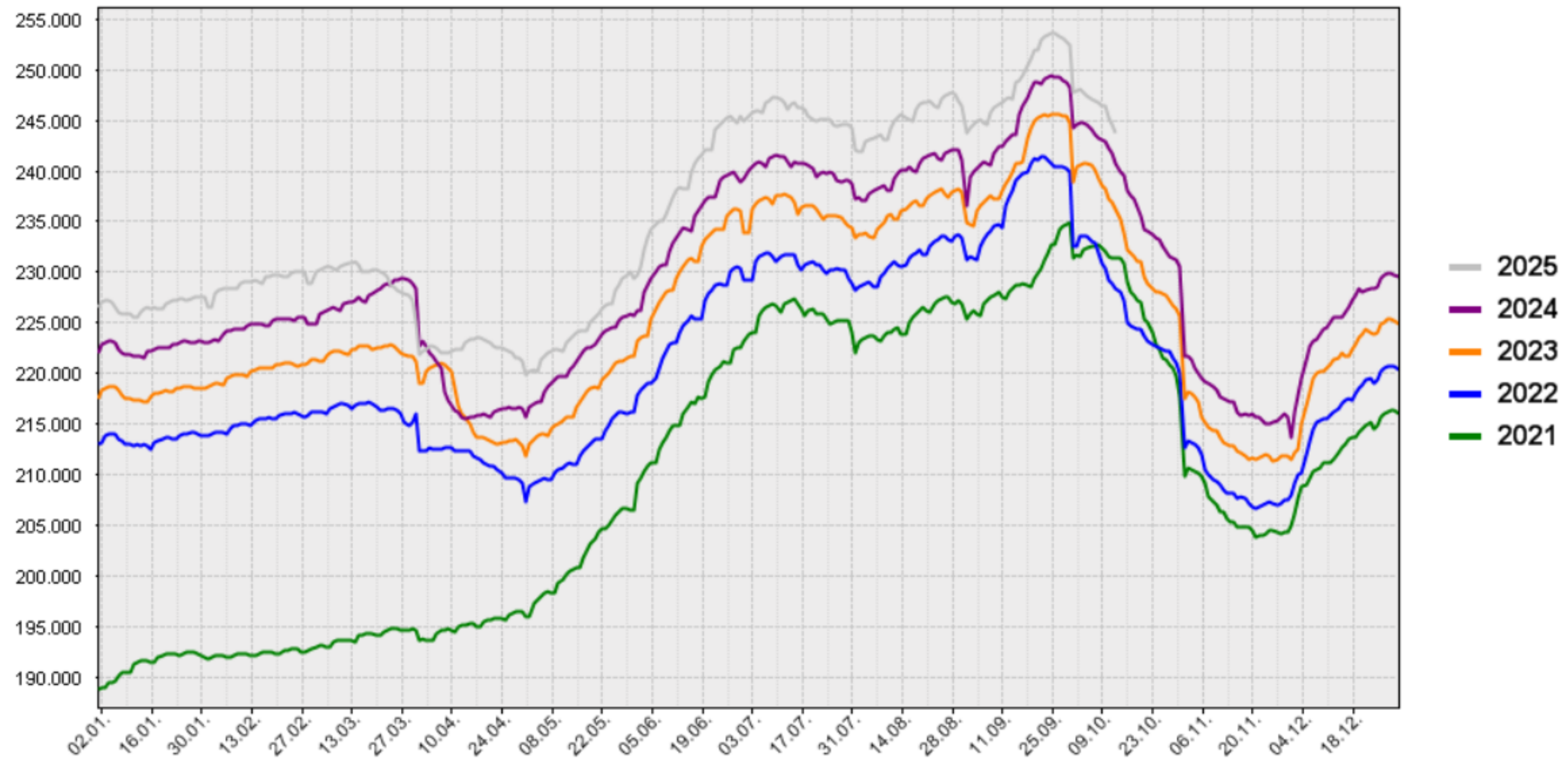
¹⁾ Esclusi lavoro a chiamata e settore domestico.

Quelle: Arbeitsmarktservice - Beobachtungsstelle für den Arbeitsmarkt, Arbeitsmarkt in Kürze, September 2025

Fonte: Servizio mercato del lavoro - Osservatorio del mercato del lavoro, Mercato del lavoro in breve, settembre 2025

Lohnabhängig Beschäftigte im Jahresverlauf

Lavoratori dipendenti nel corso dell'anno

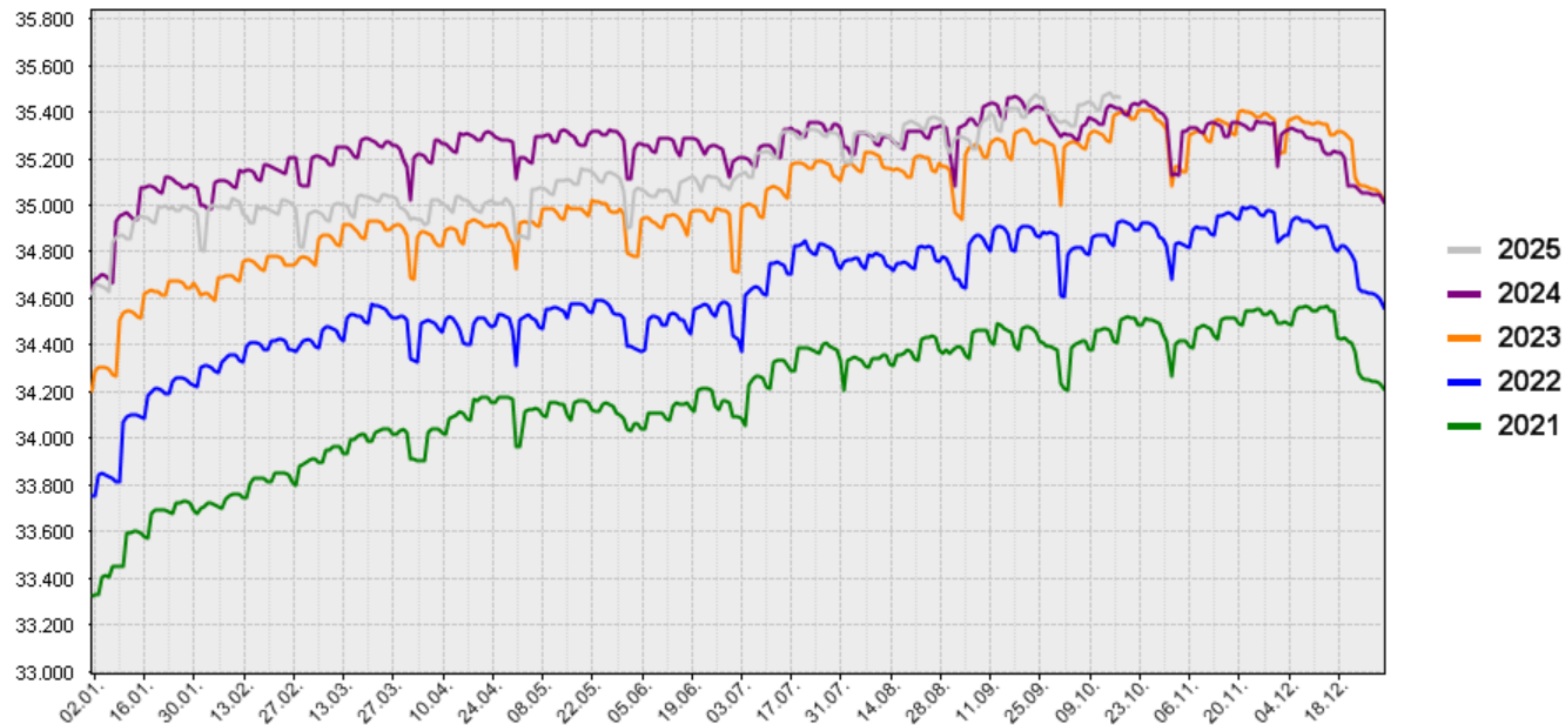


Quelle: Arbeitsmarktservice - Beobachtungsstelle für den Arbeitsmarkt, 15.10.2025

Fonte: Servizio mercato del lavoro - Osservatorio del mercato del lavoro, 15.10.2025

Lohnabhängig Beschäftigte im Verarbeitenden Gewerbe

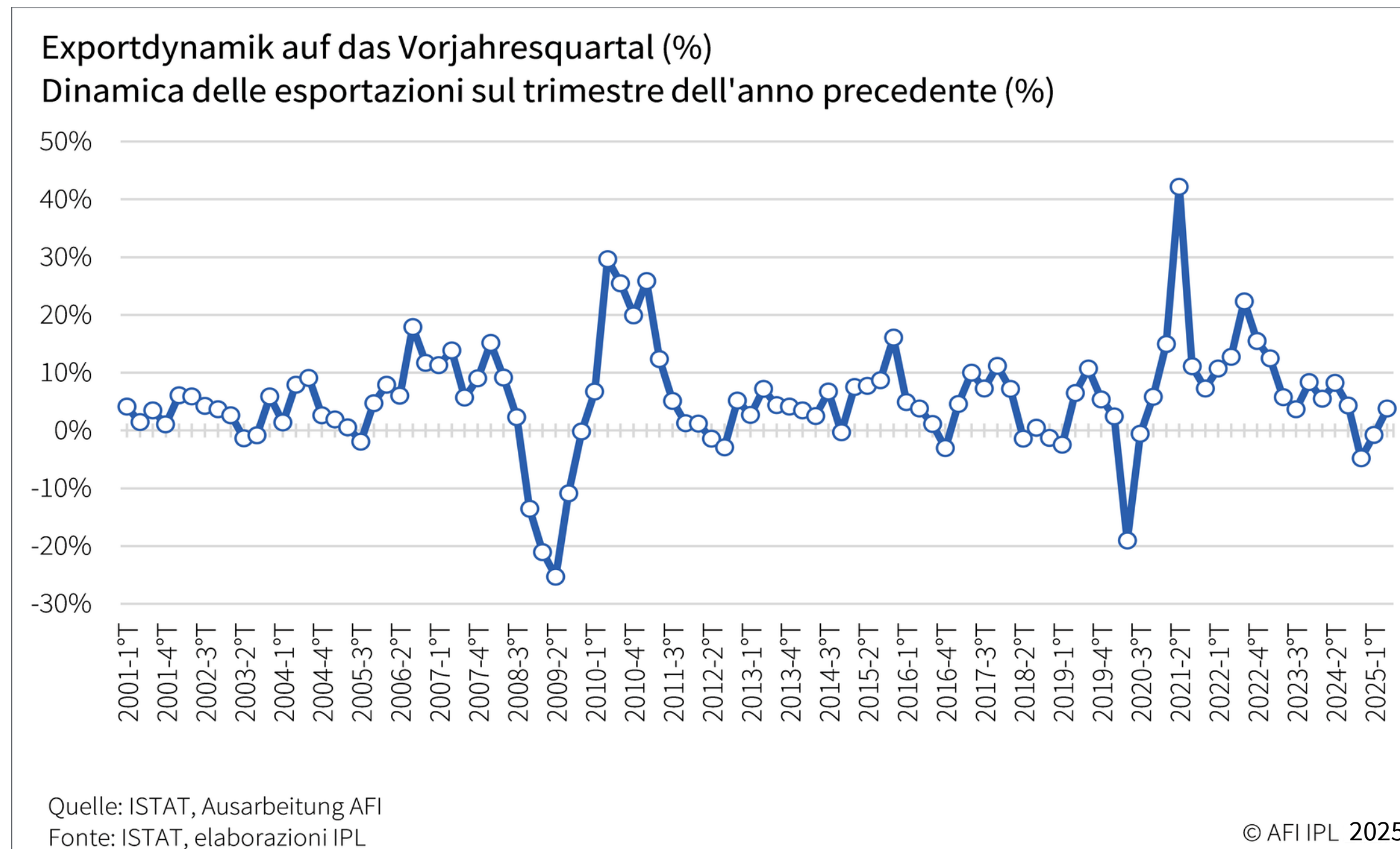
Lavoratori dipendenti nel settore manifatturiero



Quelle: Arbeitsmarktservice - Beobachtungsstelle für den Arbeitsmarkt, 20.10.2025

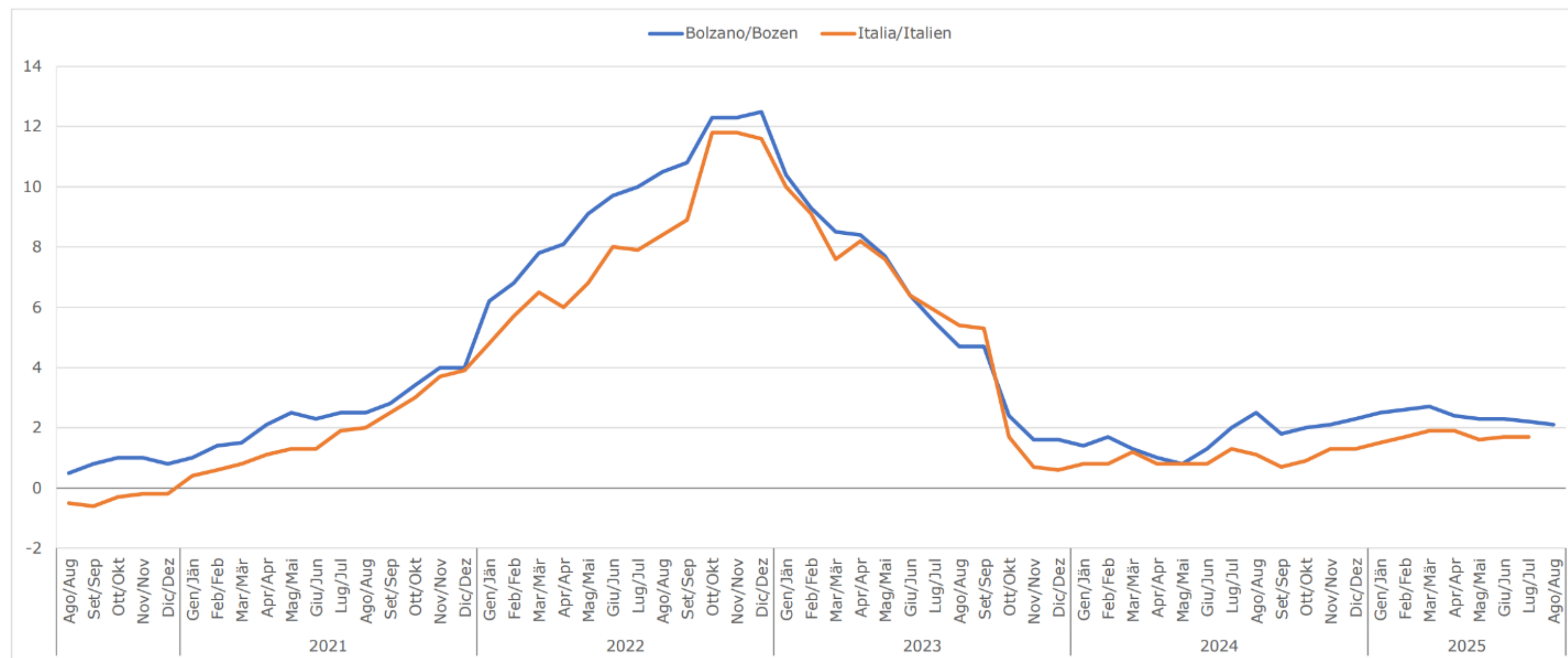
Fonte: Servizio mercato del lavoro - Osservatorio del mercato del lavoro, 20.10.2025

Exportwirtschaft Esportazioni



Index der Verbraucherpreise Indice dei prezzi al consumo

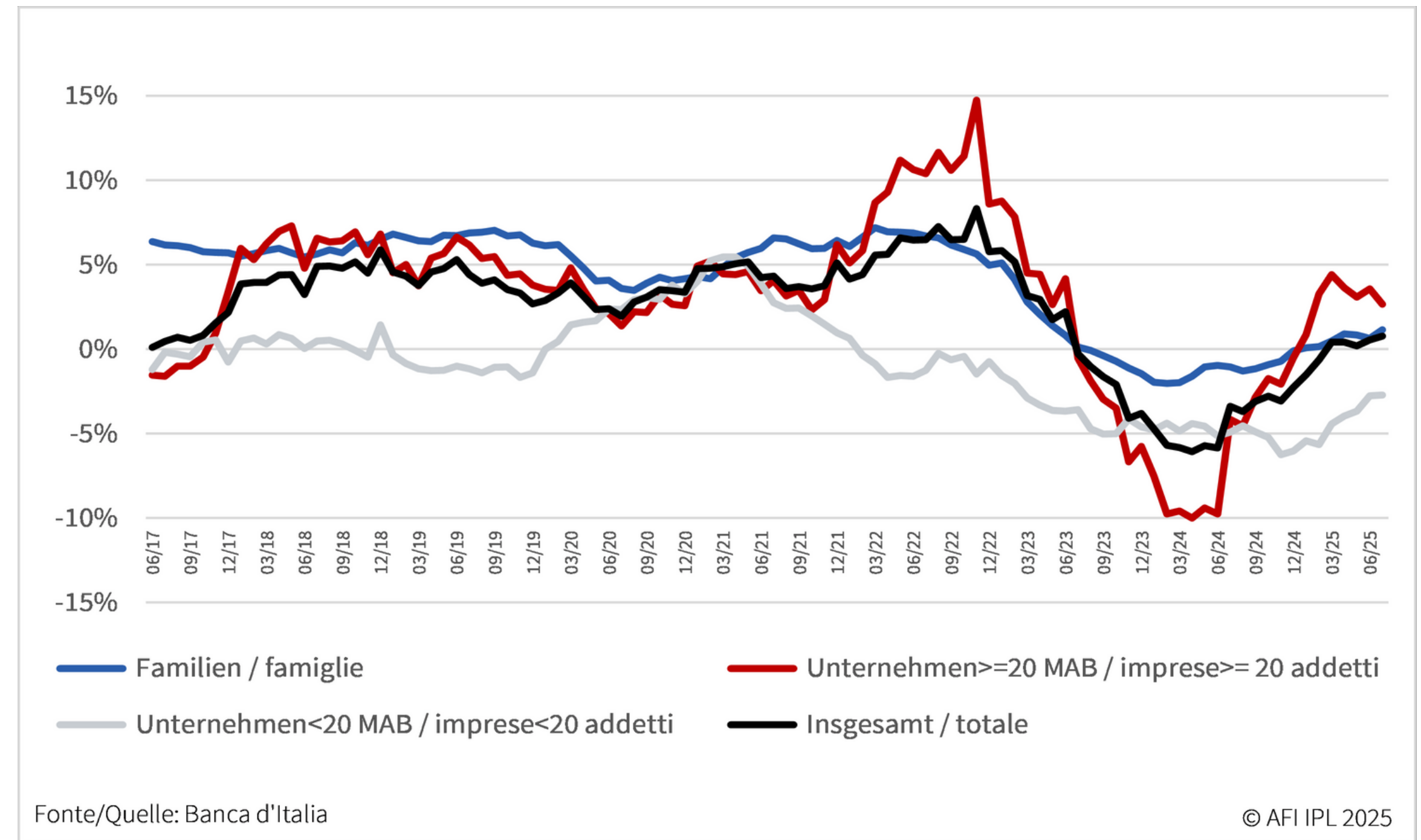
Indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività con tabacchi: Variazione tendenziale percentuale - 2020-2025 %
Verbraucherpreisindex für alle privaten Haushalte mit Tabakwaren: Tendenzielle Veränderungen in Prozenten - 2020-2025 %



Quelle: Gemeinde Bozen, August 2025
Fonte: Comune di Bolzano, agosto 2025

Kreditmarkt Mercato del credito

Kreditvolumen - Veränderung gegenüber demselben Monat des Vorjahres (%)
Volume dei prestiti - variazione sullo stesso mese dell'anno precedente (%)



Quelle: Banca d'Italia
Fonte: Banca d'Italia

Südtirol: Zwischenbilanz 2025

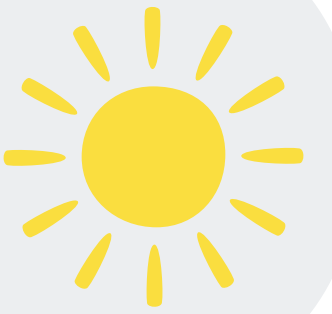
Alto Adige: bilancio intermedio 2025

Indikator Indicatore	Quelle Fonte	Anzahl verfügbarer Monate Numero mesi dati disponibili												Zwischenbilanz 2025 (Durchschnittl. Veränderung zu 2024, außer anders angegeben) Bilancio intermedio 2025 (Variazione media rispetto al 2024, salvo diversamente indicato)
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Unselbständig Beschäftigte Occupati dipendenti	Arbeitservice - Beobachtungsstelle für den Arbeitsmarkt Servizio mercato del lavoro - Osservatorio del mercato del lavoro													1,7%
Erwerbstätigenquote 15-64 Jahre (letztes verfügbares Quartal) Tasso di occupazione 15-64 anni (ultimo trimestre disponibile)	ASTAT													74,0%
Arbeitslosenquote (letztes verfügbares Quartal) Tasso di disoccupazione (ultimo trimestre disponibile)	ASTAT													1,6%
Exportvolumen Volume esportazioni	ISTAT													1,6%
Importvolumen Volume importazioni	ISTAT													-1,6%
Touristische Nächtigungen Pernottamenti turistici	ASTAT													2,0%
Index der Verbraucherpreise (Inflationsrate, kumuliert seit Jahresbeginn) Indice dei prezzi al consumo (tasso di inflazione cumulato da inizio anno)	Gemeinde Bozen Comune Bolzano													2,4%
Kreditvolumen Volume di crediti erogati	Banca d'Italia													0,0%
Bruttoinlandsprodukt Prodotto interno lordo	Prognose AFI Previsione IPL													0,8%

Quelle: AFI, eigene Berechnungen
 Fonte: IPL, elaborazioni proprie

Südtirol: Zwischenbilanz 2025

Alto Adige: bilancio intermedio 2025



- Der Beschäftigungsmotor läuft nach wie vor rund
 - Zufriedenstellende Zwischenergebnisse für die Exportwirtschaft und den Tourismus
 - Inflationsrate bleibt in Bozen auf "Unbedenklichkeits-Niveau"
 - Kreditdynamik zieht wieder an
-
- Il motore occupazionale continua a correre
 - Bilancio intermedio soddisfacente per export e turismo
 - Il tasso d'inflazione a Bolzano rimane su un livello di "normalità"
 - La dinamica del credito riacquista vigore

Südtirol: Zwischenbilanz 2025

Alto Adige: bilancio intermedio 2025



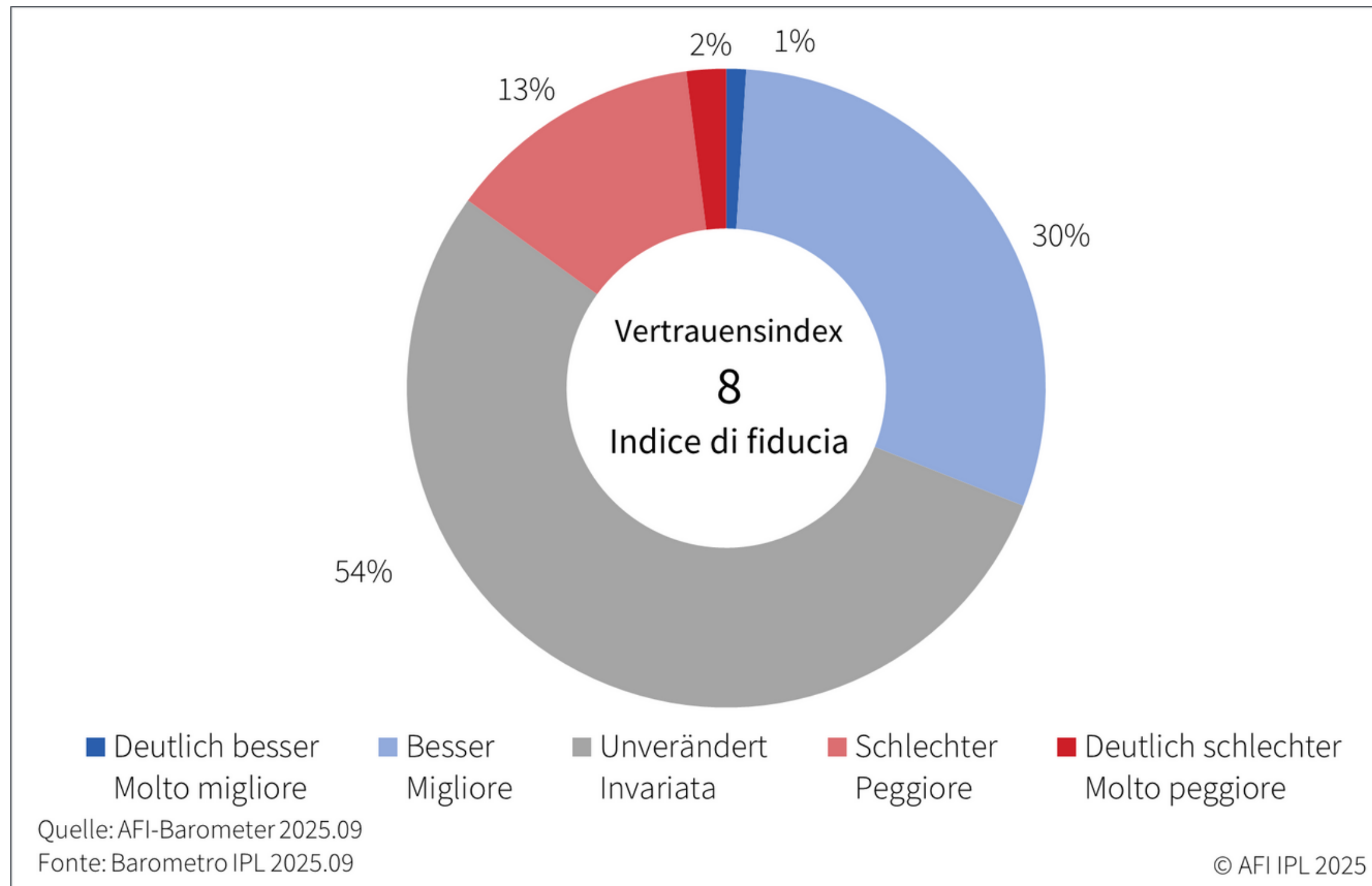
- Erste Schwächesignale aus dem Verarbeitenden Gewerbe
 - Schwache Außenhandelsdynamik im 2. Halbjahr 2025 erwartet
 - Beschäftigungsgetriebene Wirtschaftsentwicklung hat auch ihre Schattenseiten
-
- Primi segni di indebolimento nel manifatturiero
 - Previsto un indebolimento del commercio estero nel 2° semestre 2025
 - Uno sviluppo economico trainato dall'occupazione ha anche il suo lato d'ombra

Stimmungsbild Südtirol

Clima di fiducia in Alto Adige

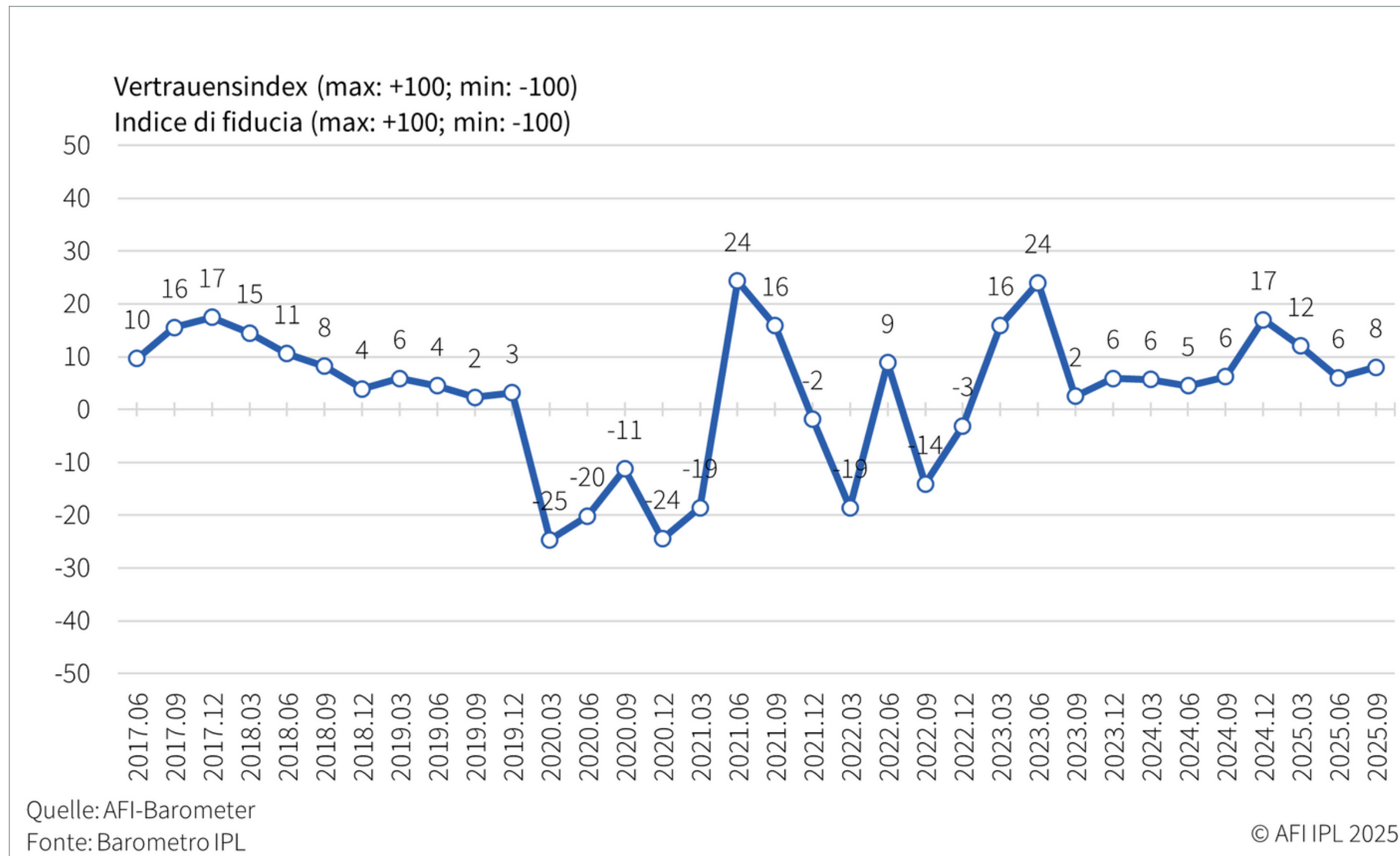
Erwartete Entwicklung der Südtiroler Wirtschaft

Sviluppo previsto dell'economia altoatesina



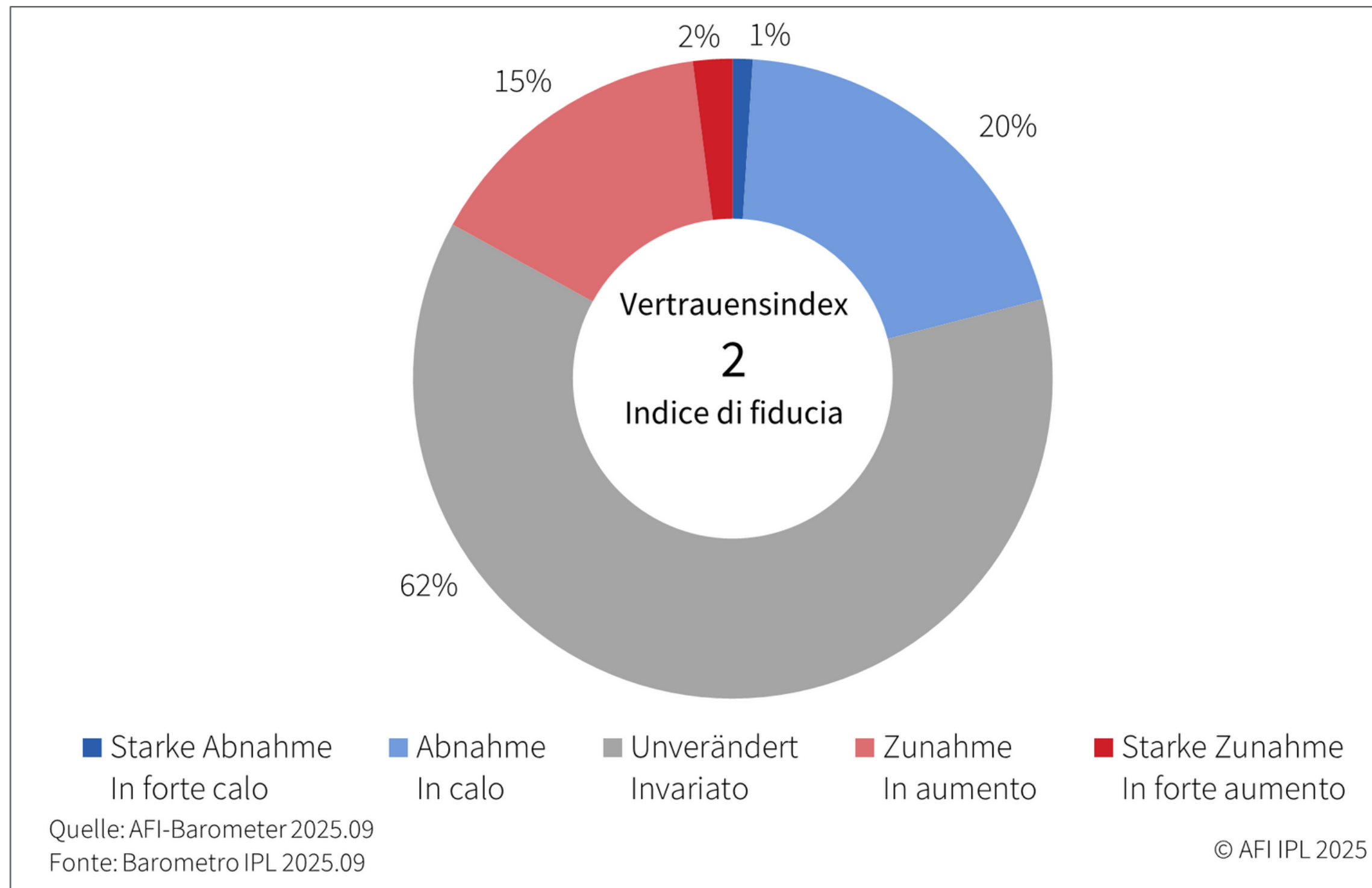
Erwartete Entwicklung der Südtiroler Wirtschaft

Sviluppo previsto dell'economia altoatesina



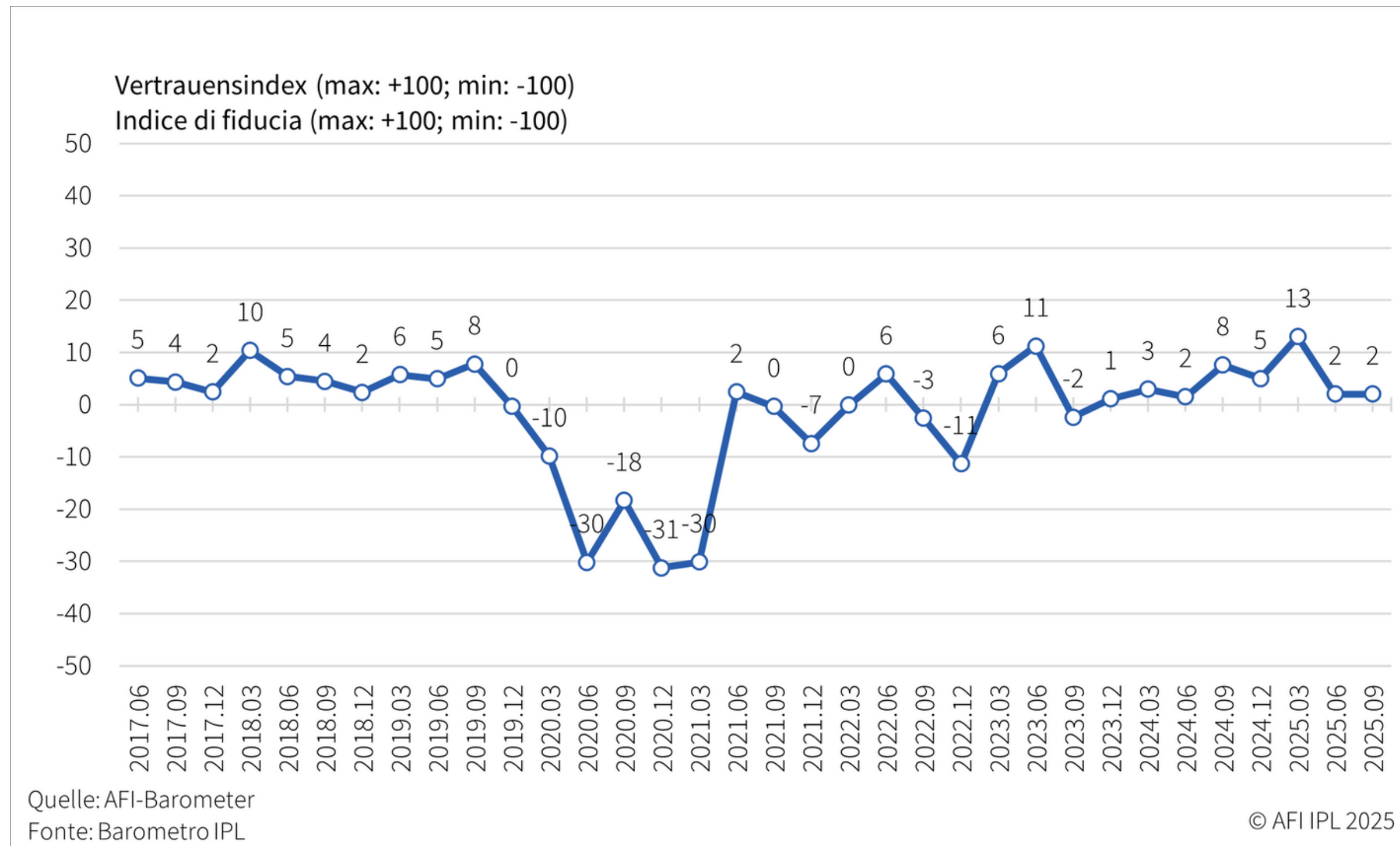
Erwartete Entwicklung der Arbeitslosigkeit

Sviluppo previsto della disoccupazione



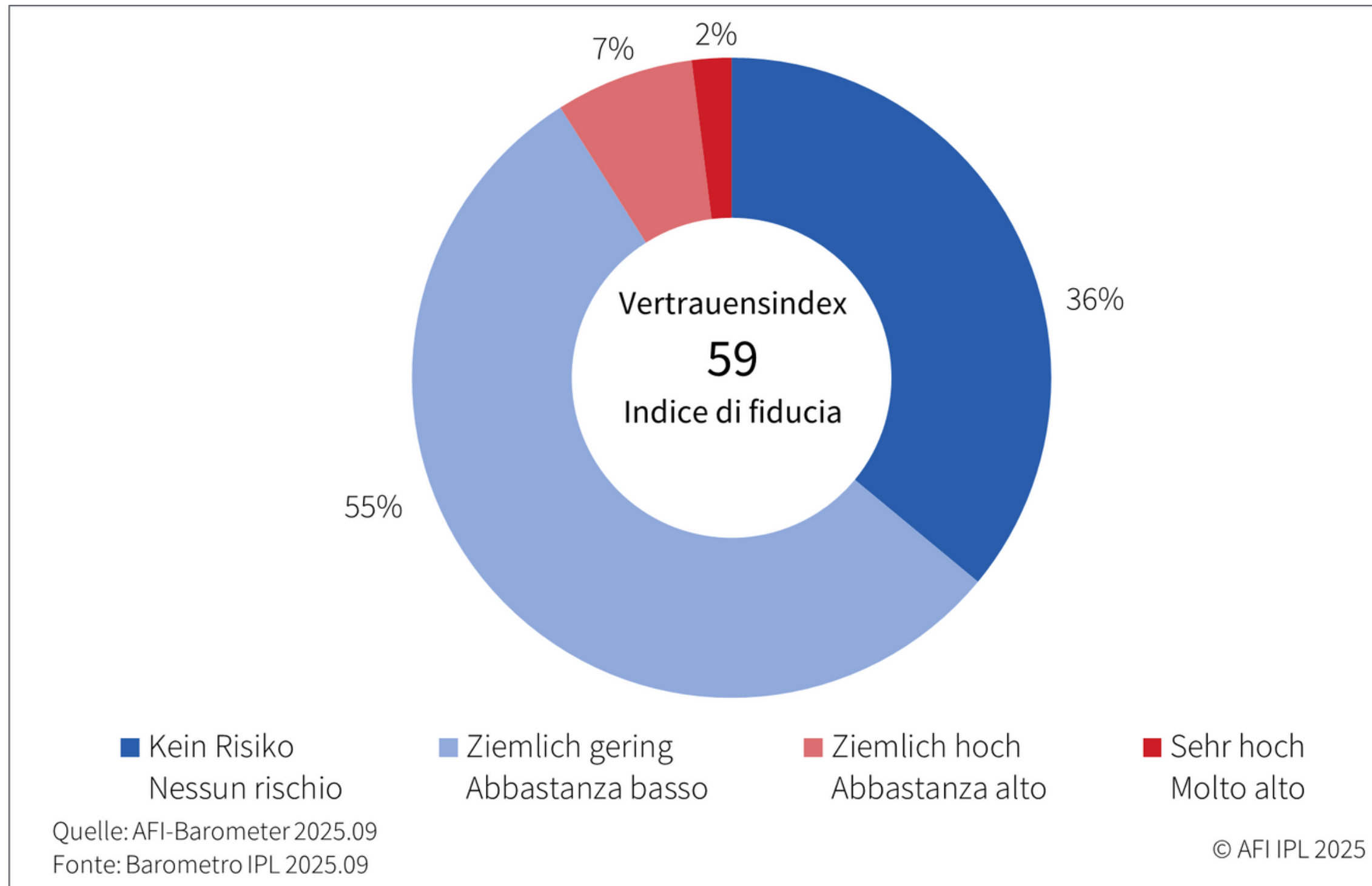
Erwartete Entwicklung der Arbeitslosigkeit

Sviluppo previsto della disoccupazione



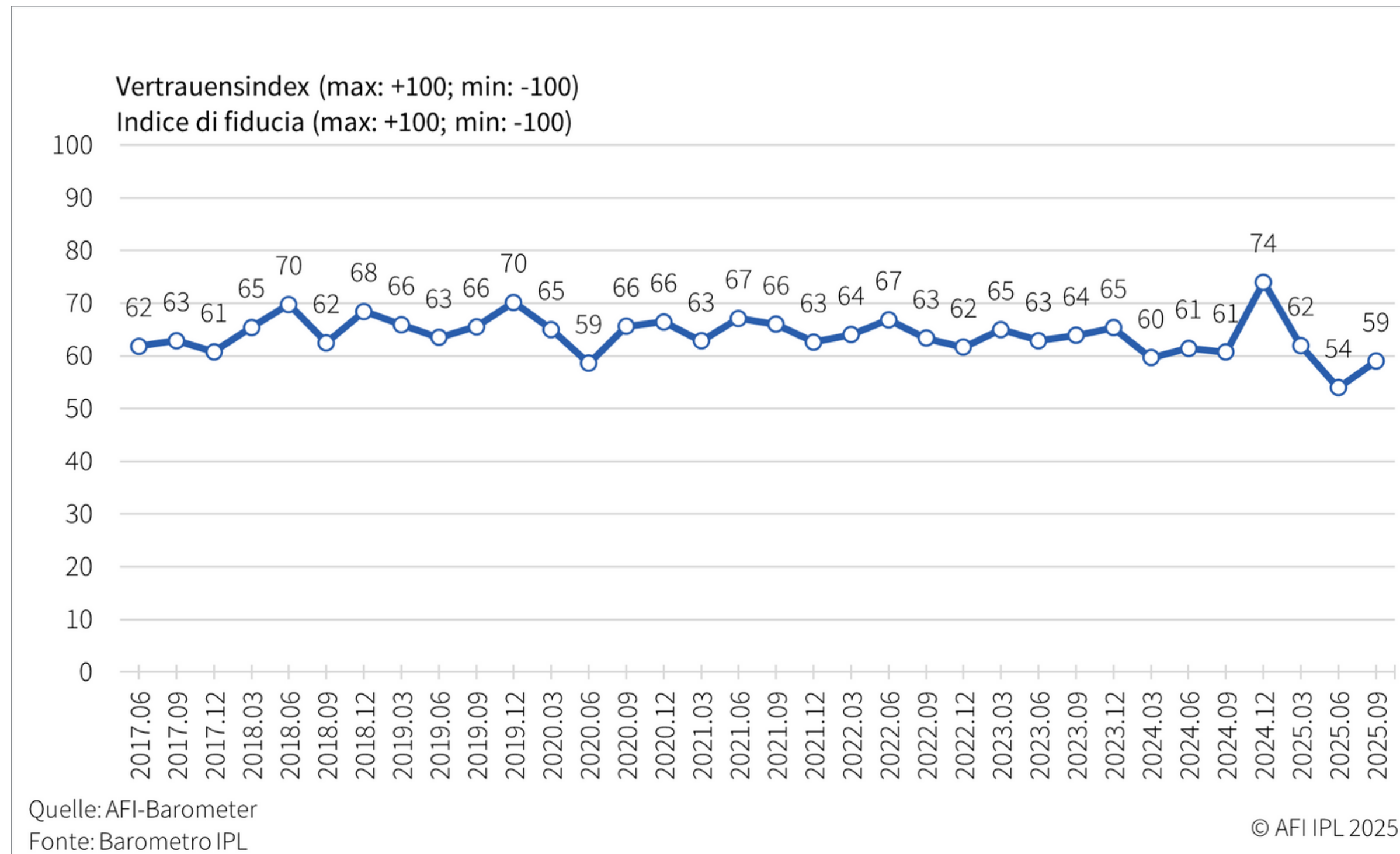
Aktuelles Risiko für den Arbeitsplatzverlust

Rischio attuale di perdere il posto di lavoro



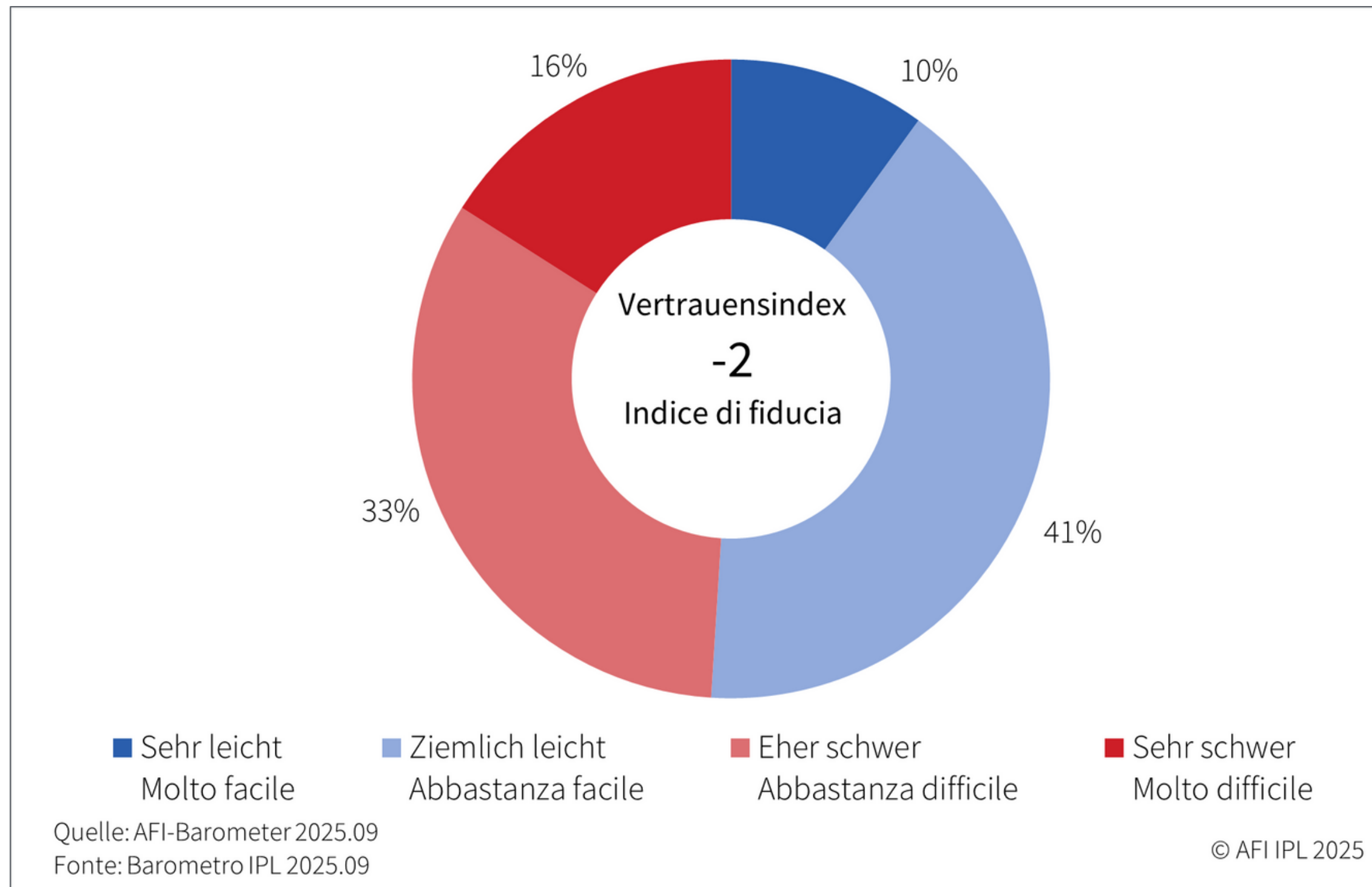
Aktuelles Risiko für den Arbeitsplatzverlust

Rischio attuale di perdere il posto di lavoro



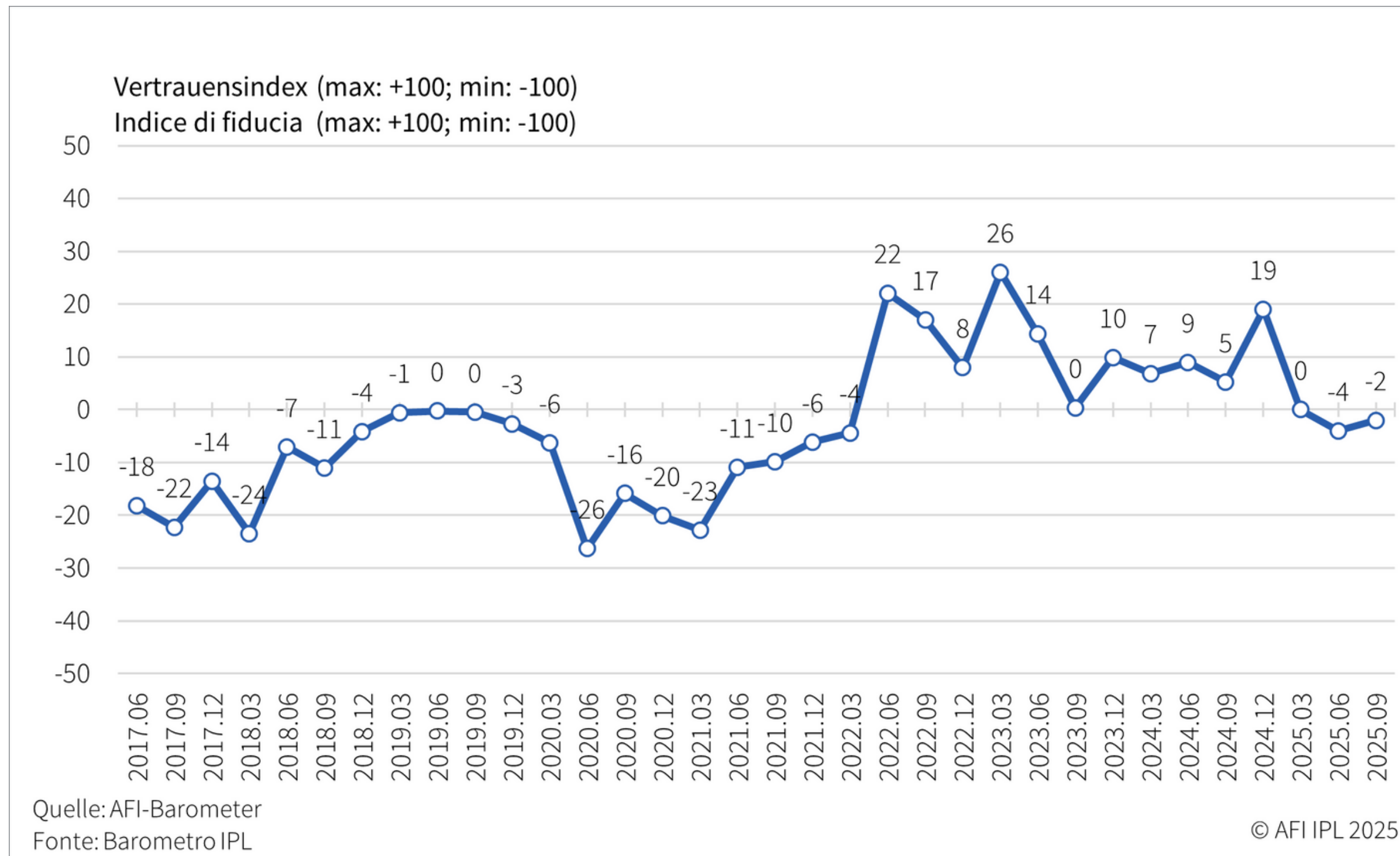
Erwartete Schwierigkeiten einen gleichwertigen Job zu finden

Difficoltà prevista nel trovare un posto di lavoro equivalente



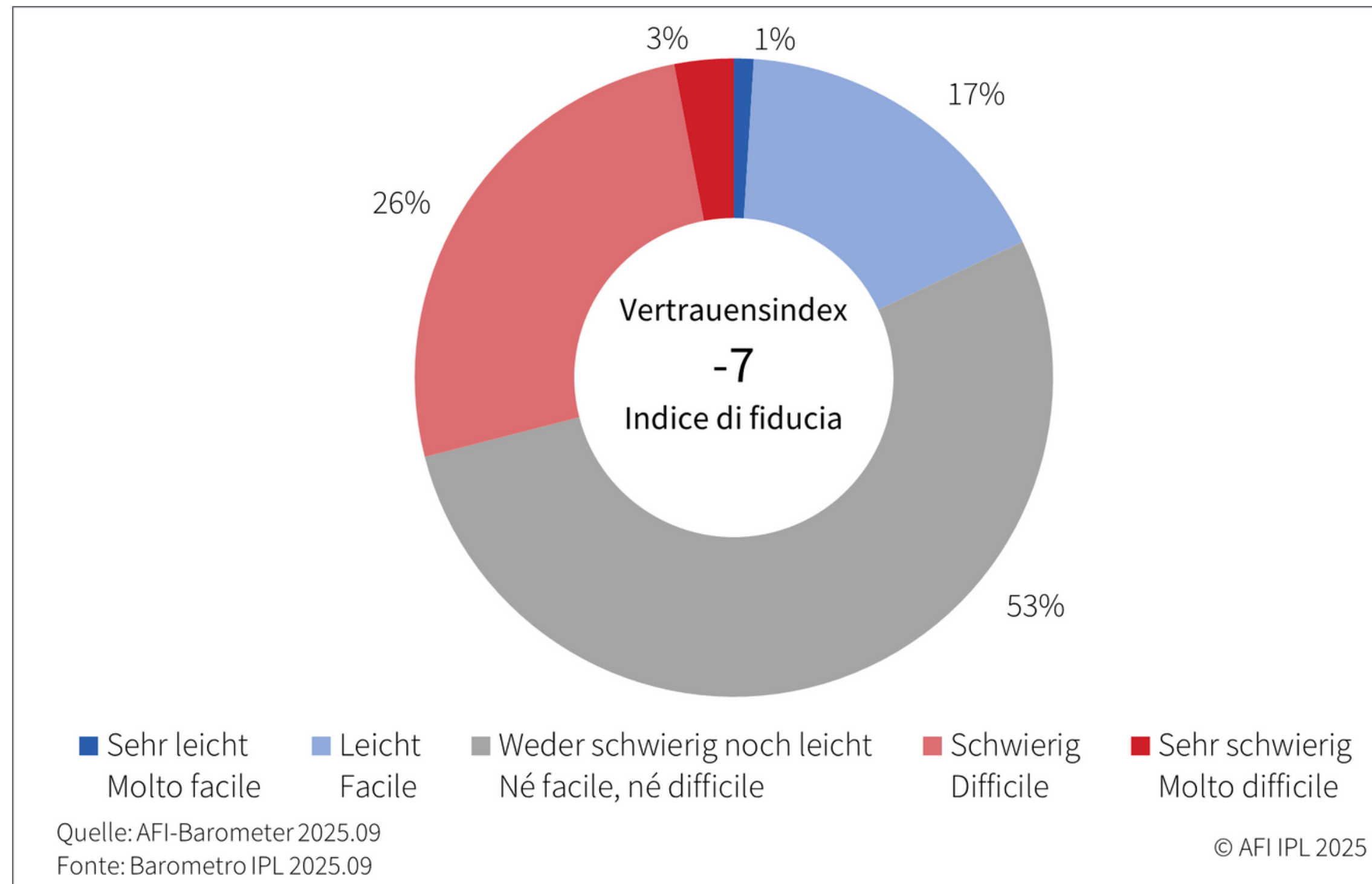
Erwartete Schwierigkeiten einen gleichwertigen Job zu finden

Difficoltà prevista nel trovare un posto di lavoro equivalente



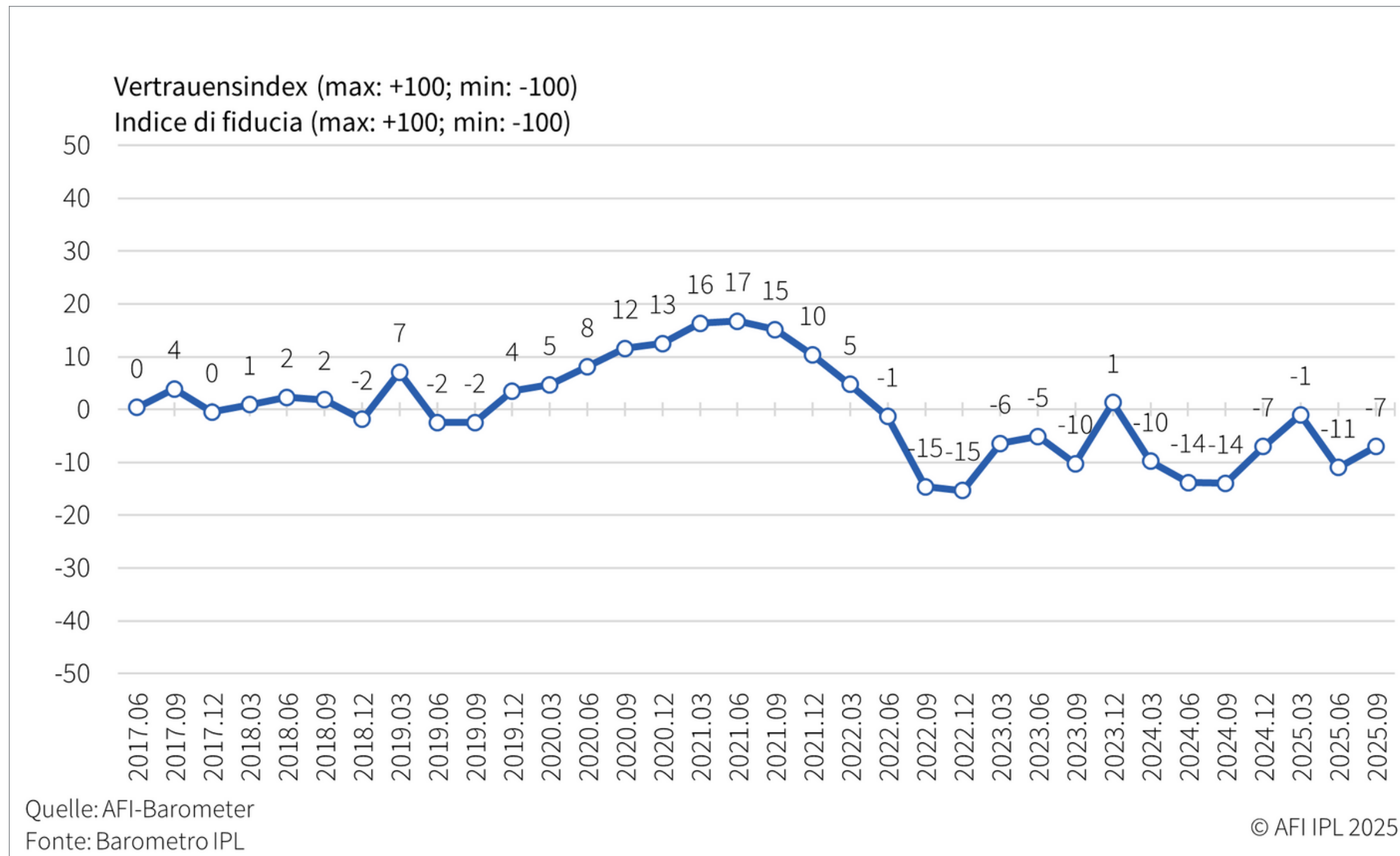
Aktuelle Fähigkeit mit dem Lohn über die Runden zu kommen

Attuale capacità di arrivare a fine mese con lo stipendio

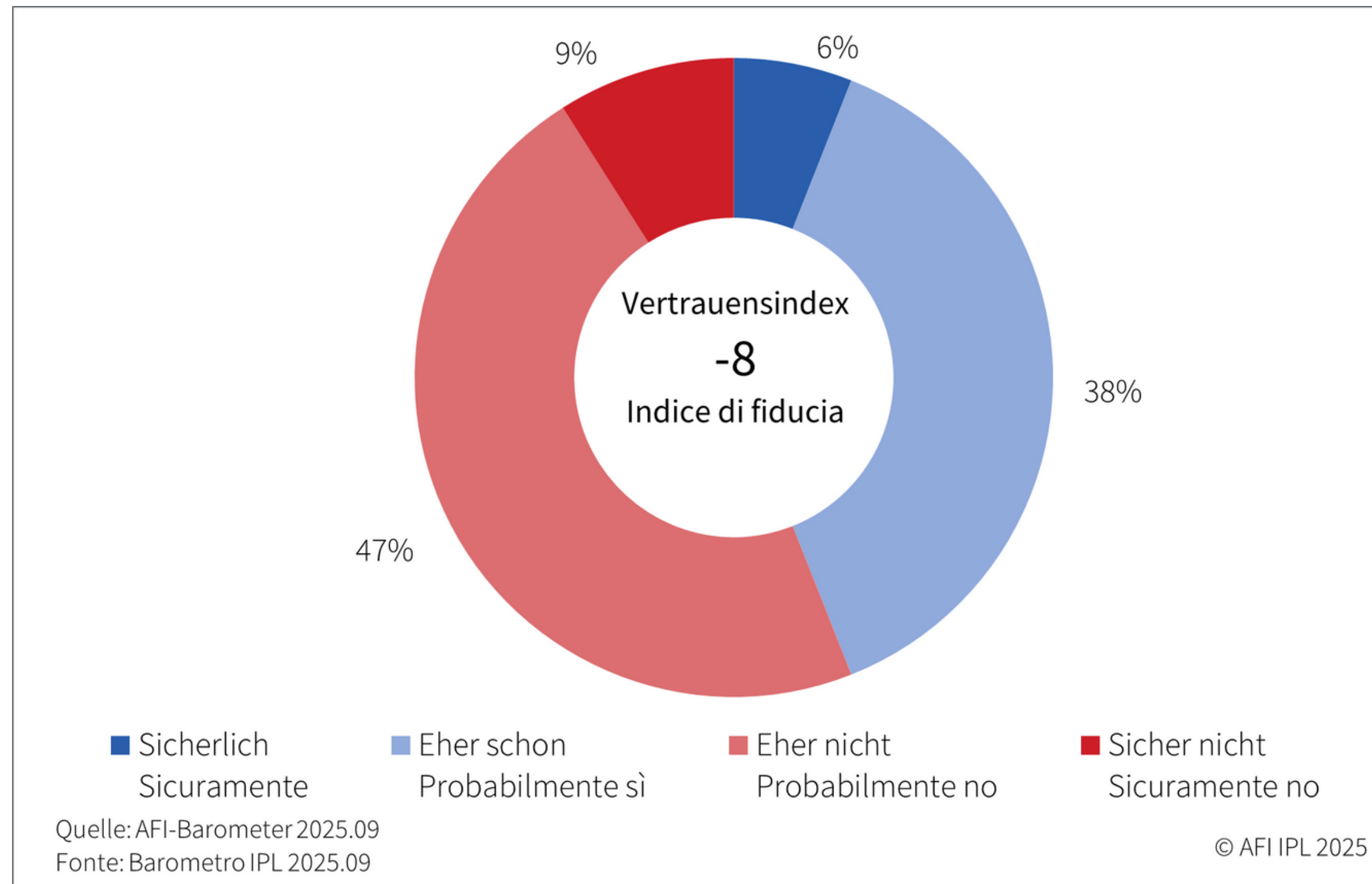


Aktuelle Fähigkeit mit dem Lohn über die Runden zu kommen

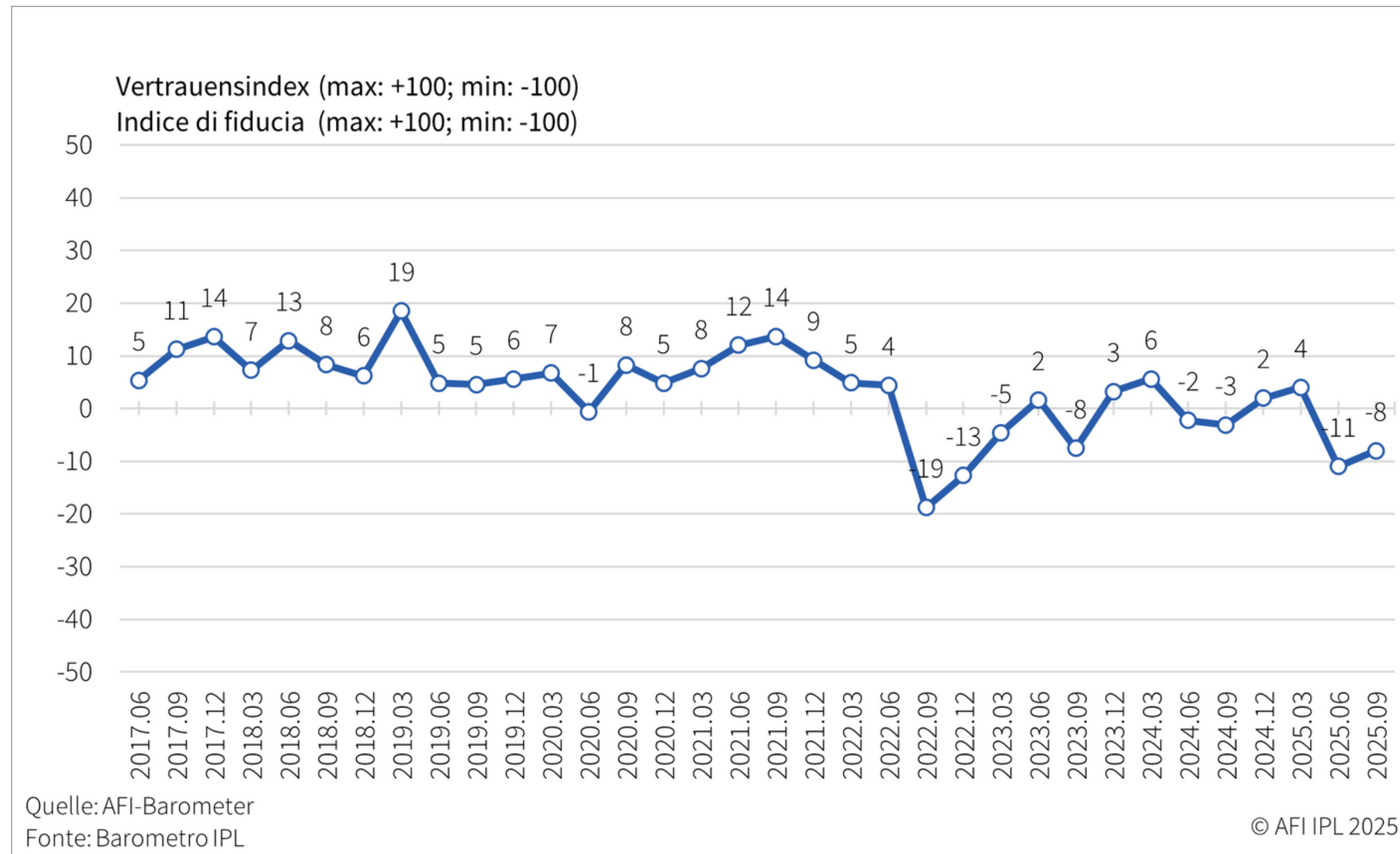
Attuale capacità di arrivare a fine mese con lo stipendio



Erwartete Entwicklung der Sparmöglichkeiten Sviluppo previsto delle capacità di risparmiare



Erwartete Entwicklung der Sparmöglichkeiten Sviluppo previsto delle capacità di risparmiare



Vertiefungen

Approfondimenti

Unter der Oberfläche brodelt etwas...
Sotto la superficie qualcosa ribolle...



Stimmungsindikatoren im Detail

Indicatori clima di fiducia in dettaglio

Schwierigkeiten, mit dem Lohn über die Runden zu kommen		
Difficoltà di arrivare a fine mese con lo stipendio		
Merkmal	Vertrauensindex Indice di fiducia (max: +100; min -100)	Caratteristica
Mann	-6	uomo
Frau	-8	donna
Vollzeit	-6	tempo pieno
Teilzeit	-12	tempo parziale
unbefristet	-6	indeterminato
befristet	-9	determinato
< 30	-6	< 30
30 - 49	-5	30 - 49
50 +	-9	50 +
Landwirtschaft	-14	agricoltura
Verarbeitendes Gewerbe	-27	manifatturiero
Bauwirtschaft	2	edilizia
Handel	-7	commercio
Gastgewerbe	-8	alberghi e ristoranti
Andere Dienstleistungen	-3	altri servizi
Öffentlicher Sektor	-3	settore pubblico
Insgesamt	-7	totale
Quelle: AFI-Barometer, 2025.09		© AFI IPL 2025
Fonte: Barometro IPL, 2025.09		

Stimmungsindikatoren im Detail

Indicatori clima di fiducia in dettaglio

Erwartete Sparmöglichkeiten		
Capacità attesa di risparmio		
Merkmal	Vertrauensindex Indice di fiducia (max: +100; min -100)	Caratteristica
Mann	-6	uomo
Frau	-10	donna
Vollzeit	-7	tempo pieno
Teilzeit	-9	tempo parziale
unbefristet	-9	indeterminato
befristet	-3	determinato
< 30	-10	< 30
30 - 49	-10	30 - 49
50 +	-3	50 +
Landwirtschaft	-27	agricoltura
Verarbeitendes Gewerbe	-26	manifatturiero
Bauwirtschaft	-1	edilizia
Handel	-10	commercio
Gastgewerbe	-7	alberghi e ristoranti
Andere Dienstleistungen	5	altri servizi
Öffentlicher Sektor	-3	settore pubblico
Insgesamt	-8	totale
Quelle: AFI-Barometer, 2025.09		© AFI IPL 2025
Fonte: Barometro IPL, 2025.09		

Stimmungsindikatoren im Detail

Indicatori clima di fiducia in dettaglio

Aktuelles Risiko, die Arbeitsstelle zu verlieren		
Rischio attuale di perdere il posto di lavoro		
Merkmal	Vertrauensindex Indice di fiducia (max: +100; min -100)	Caratteristica
Mann	60	uomo
Frau	58	donna
Vollzeit	59	tempo pieno
Teilzeit	59	tempo parziale
unbefristet	59	indeterminato
befristet	56	determinato
< 30	57	< 30
30 - 49	57	30 - 49
50 +	62	50 +
Landwirtschaft	63	agricoltura
Verarbeitendes Gewerbe	41	manifatturiero
Bauwirtschaft	64	edilizia
Handel	51	commercio
Gastgewerbe	55	alberghi e ristoranti
Andere Dienstleistungen	66	altri servizi
Öffentlicher Sektor	66	settore pubblico
Insgesamt	59	totale
Quelle: AFI-Barometer, 2025.09		
Fonte: Barometro IPL, 2025.09		© AFI IPL 2025

Sorgenkind Verarbeitendes Gewerbe

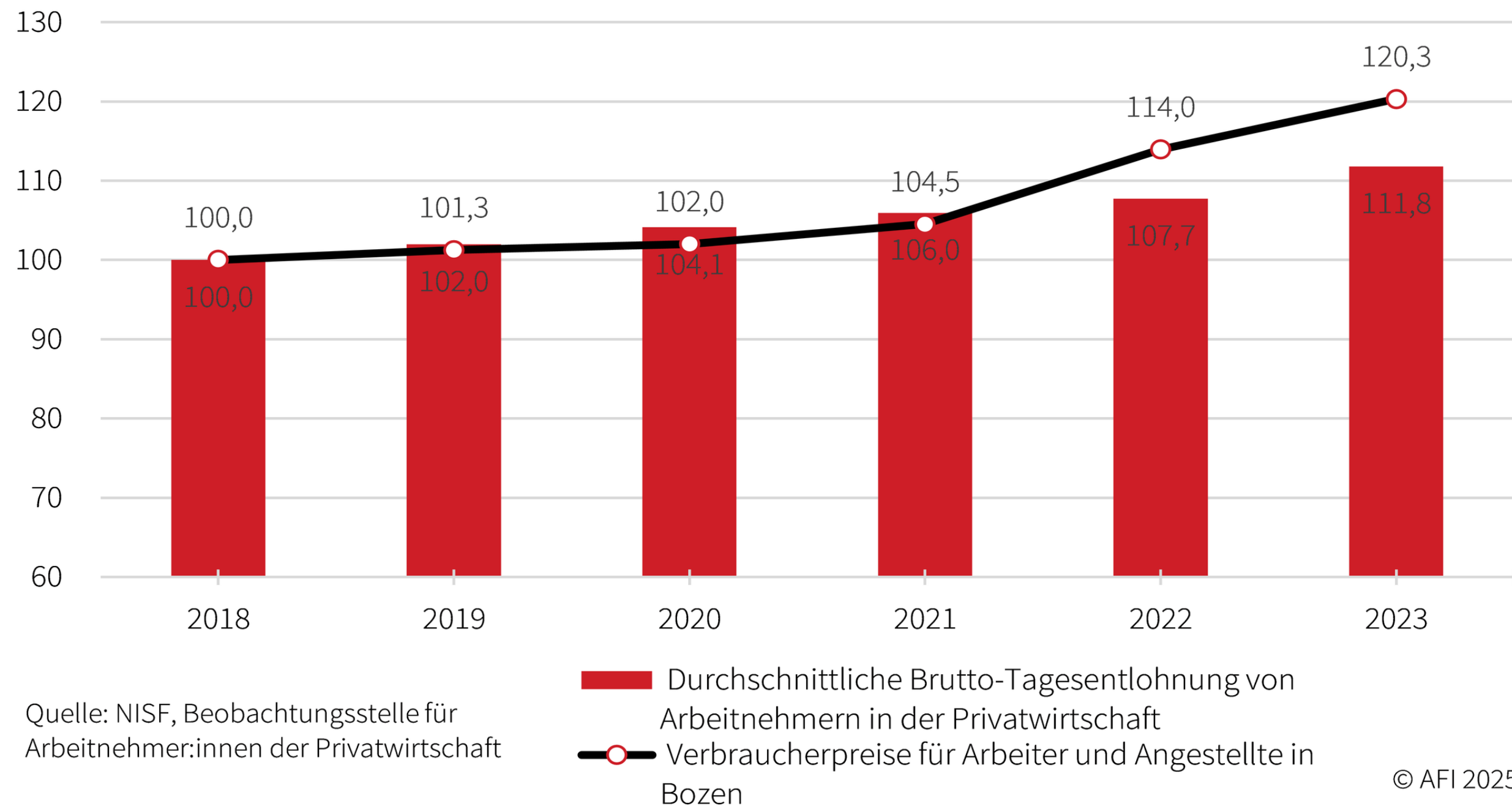
Il manifatturiero come settore problematico

Vergleich Verarbeitende Gewerbe - Gesamtwirtschaft			
Confronto settore manifatturiero - economia complessiva			
Merkmal	Verarbeitendes Gewerbe manifatturiero Vertrauensindex Indice di fiducia (max: +100; min -100)	Gesamtwirtschaft Economia complessiva Vertrauensindex Indice di fiducia (max: +100; min -100)	Caratteristica
Erwartete wirtschaftliche Entwicklung	-15	8	Sviluppo atteso andamento economico
Erwartete Arbeitslosigkeit	-12	2	Sviluppo atteso disoccupazione
Mit dem Lohn über die Runden kommen	-27	7	Capacità di arrivare a fine mese
Erwartungen Geld anzusparen	-26	-8	Sviluppo atteso risparmio
Risiko Arbeitsplatzverlust	41	59	Rischio di perdita posto lavoro
Schwierigkeit in Jobsuche	-13	-2	Difficoltà di trovare lavoro equivalente
Quelle: AFI-Barometer, 2025.09			© AFI IPL 2025
Fonte: Barometro IPL, 2025.09			

Löhne in der Privatwirtschaft

Stipendi nel settore privato

Durchschnittliche Brutto-Tagesentlohnung von Arbeitnehmer:innen der Privatwirtschaft und Lebenshaltungskosten in Südtirol (Index: 2018=100)



Fiscal Drag

Drenaggio fiscale

Fiscal Drag: Erhöhung der Steuerbelastung infolge der Inflation bei einer progressiven Steuer, deren Schwellenwerte nicht automatisch an die Preisentwicklung angepasst werden.

Tatsächlich gilt:

- Wenn das Gehalt (oder die Rente) gleich mit der Inflation steigt, kommt es zu einer Erhöhung der Steuerbelastung, obwohl die Kaufkraft unverändert geblieben ist.
- Wenn das Gehalt (oder die Rente) stabil bleibt oder weniger als die Inflation steigt, kommt es zu einer höheren Steuerbelastung, obwohl die Kaufkraft gesunken ist.

Auf makroökonomischer Ebene führt dies zu einem Anstieg der Staatseinnahmen, der gerade auf die höheren, ungerechtfertigt gezahlten Steuern von Arbeitnehmenden und Rentner:innen zurückzuführen ist. Außerdem hat die weitere Verringerung der Kaufkraft offensichtliche negative Auswirkungen auf die gesamtwirtschaftliche Nachfrage, da Löhne und Renten über den Konsum auf ebendiese einwirken.

In der jüngsten wirtschaftlichen Debatte wurde der Fiscal Drag für den Dreijahreszeitraum 2022-2024 auf etwa 25 Milliarden Euro geschätzt.

Drenaggio fiscale: aumento della tassazione dovuto all'inflazione in presenza di un'imposta progressiva non perfettamente indicizzata alla variazione dei prezzi.

Infatti:

- se il salario (o la pensione) aumenta in linea con l'inflazione, si determina un incremento del prelievo nonostante il potere d'acquisto sia rimasto invariato;
- se il salario (o la pensione) rimane stabile, o cresce meno dell'inflazione, si determina un prelievo più oneroso nonostante il potere d'acquisto sia diminuito.

Sul piano macroeconomico si genera un aumento delle entrate tributarie dello Stato determinato proprio dalle maggiori imposte ingiustamente pagate da lavoratori dipendenti e pensionati. Inoltre, l'ulteriore riduzione del potere d'acquisto ha evidenti ricadute negative sulla domanda aggregata perché i salari e le pensioni incidono su di essa attraverso i consumi.

Nel recente dibattito economico, il drenaggio fiscale è stato valutato in circa 25 miliardi nel triennio 2022-2024.

Fiscal Drag

Drenaggio fiscale

Tabella 1 – Drenaggio fiscale per un lavoratore con e senza aumenti contrattuali nel triennio 2022-2024 (in euro)

Lavoratore <u>con</u> aumento contrattuale	2022	2023	2024	Totale
Imponibile	27.794	29.025	30.993	
Drenaggio fiscale	150	460	772	1.382

Lavoratore <u>senza</u> aumento contrattuale	2022	2023	2024	Totale
Imponibile	27.432	27.432	27.432	
Drenaggio fiscale	148	439	445	1.032

Fonte: elaborazione Ufficio Economia CGIL

Quelle: Ufficio Economia CGIL, Lavoratori e pensionati sempre più poveri: il drenaggio e l'ingiustizia fiscale causati da inflazione e fisco regressivo

Fonte: Ufficio Economia CGIL, Lavoratori e pensionati sempre più poveri: il drenaggio e l'ingiustizia fiscale causati da inflazione e fisco regressivo

Entwurf Haushaltsgesetz 2026

Bozza legge di bilancio 2026

Tabella 3 - Beneficio netto annuo con aliquota 33% fino a 50 mila euro per imponibili fiscali annui

Imponibile fiscale annuo	Beneficio netto annuo
28.000,00	0,00
30.000,00	40,00
35.000,00	140,00
40.000,00	240,00
45.000,00	340,00
50.000,00	440,00
55.000,00	440,00
60.000,00	440,00
70.000,00	440,00
80.000,00	440,00
90.000,00	440,00
100.000,00	440,00

Fonte: elaborazione Ufficio Economia CGIL

Quelle: Ufficio Economia CGIL, Lavoratori e pensionati sempre più poveri: il drenaggio e l'ingiustizia fiscale causati da inflazione e fisco regressivo

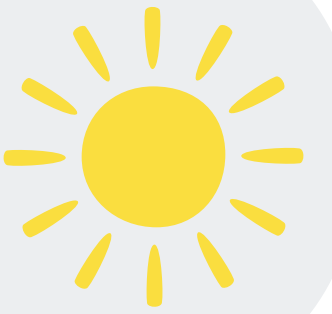
Fonte: Ufficio Economia CGIL, Lavoratori e pensionati sempre più poveri: il drenaggio e l'ingiustizia fiscale causati da inflazione e fisco regressivo

BIP Prognose

Previsione PIL

BIP-Prognose

Previsioni PIL



- Positive Entwicklung am Arbeitsmarkt
 - Kreditdynamik zieht wieder an
 - Inflation auf Unbedenklichkeitsniveau
 - Anhaltend moderat positive Stimmung von Südtirols Arbeitnehmenden bezüglich der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung Südtirols
-
- Andamento positivo sul mercato del lavoro
 - La dinamica del credito riprende a crescere
 - L'inflazione rimane sotto i livelli di guardia
 - Sempre presente nei lavoratori dipendenti un clima di fiducia moderatamente positivo rispetto all'andamento economico in Alto Adige

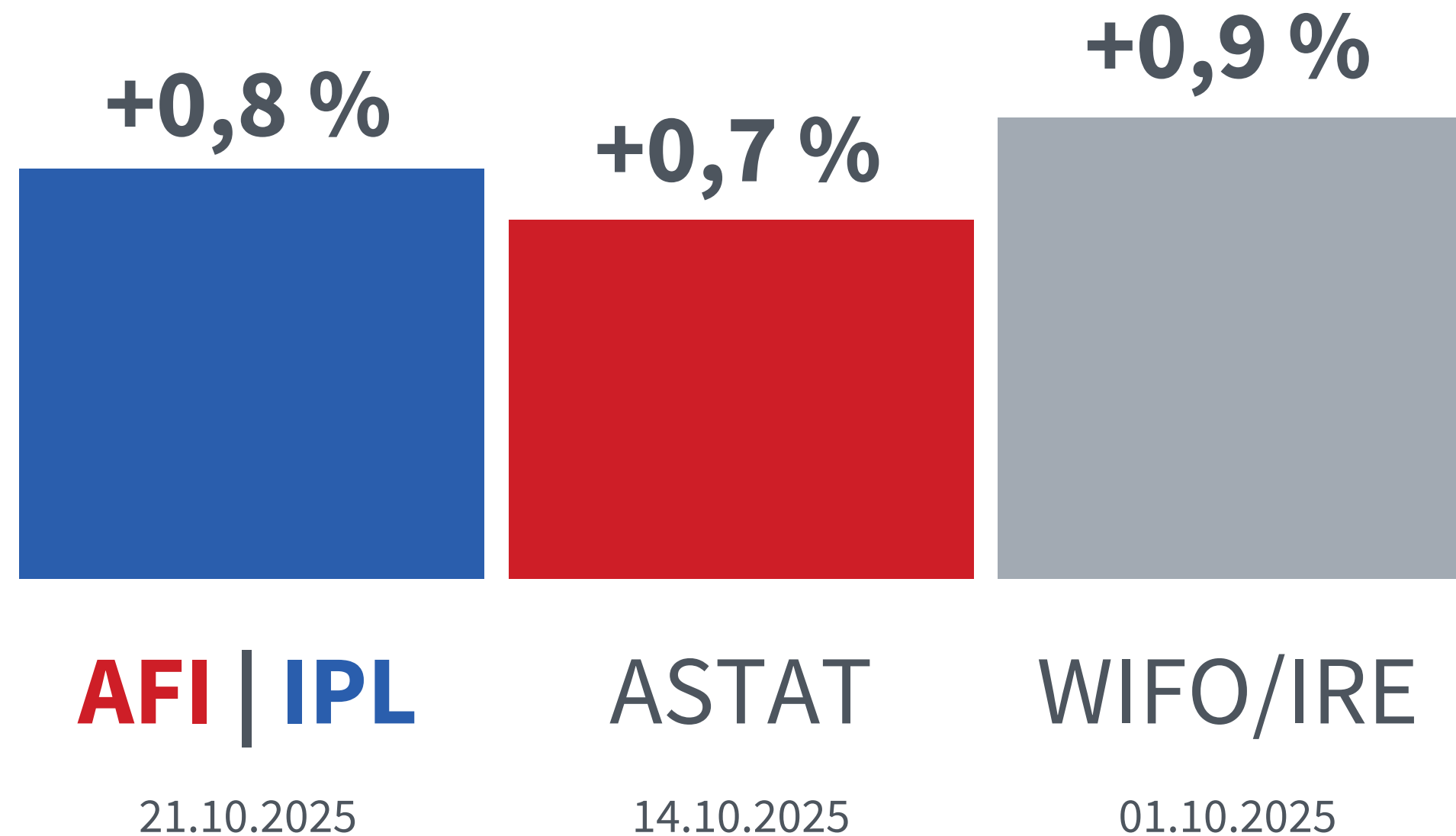
BIP-Prognose

Previsioni PIL

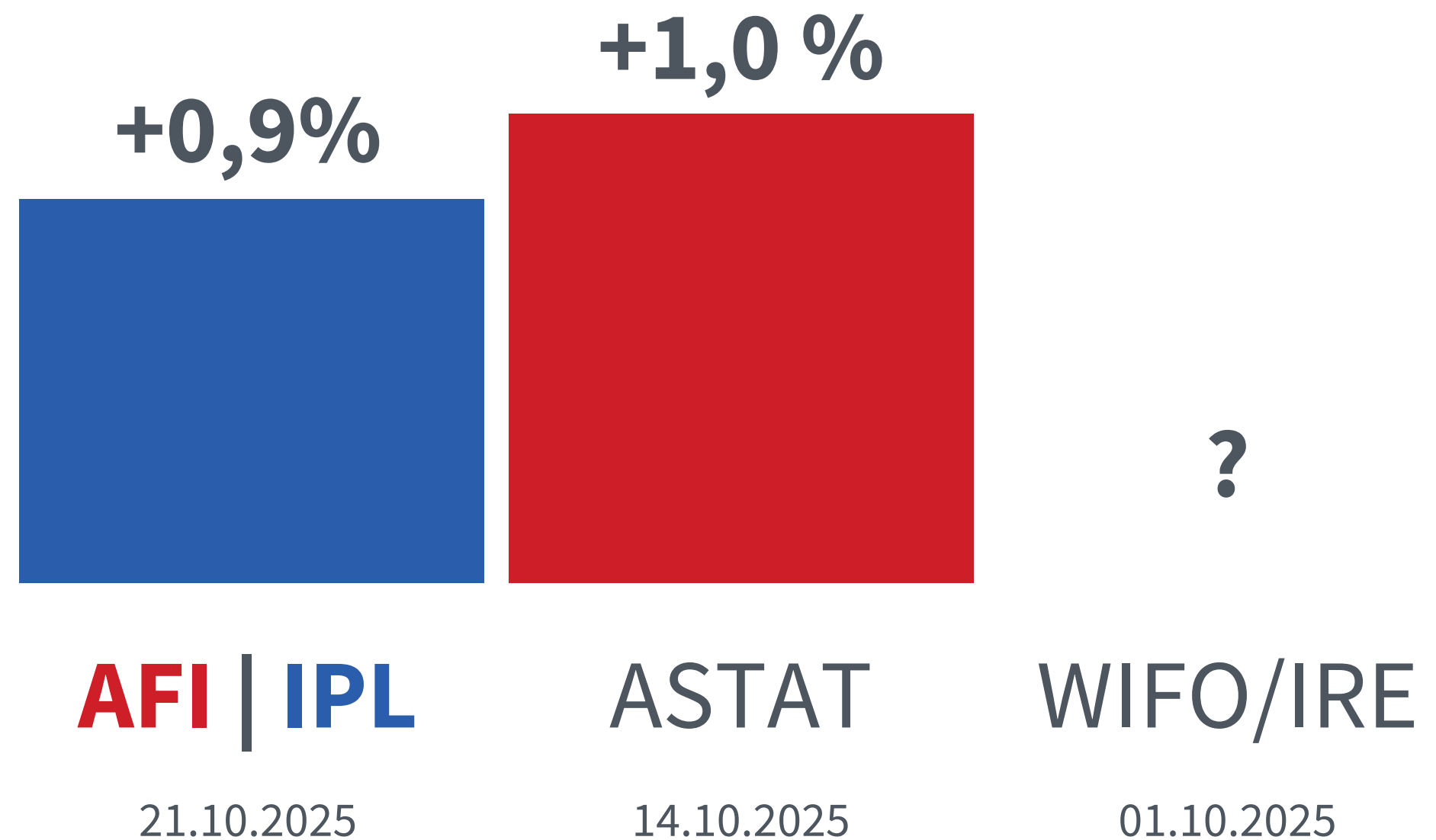


- Rückgang des Außenhandels in der zweiten Jahreshälfte erwartet
 - Angespannte finanzielle Lage von Südtirols Arbeitnehmerfamilien aufgrund realer Kaufkraftverluste und ungerechtem Steuersystem
 - Risiko Deindustrialisierung in Südtirol
-
- Calo previsto del commercio estero nella seconda parte dell'anno
 - Situazione finanziaria delle famiglie di lavoratori dipendenti tesa a causa di perdita di potere d'acquisto reale e di un sistema fiscale iniquo
 - Rischio della deindustrializzazione in Alto Adige

BIP-Prognose
2025
Previsioni PIL
2025



BIP-Prognose
2026
Previsioni PIL
2026



Fazit

Conclusioni

Fazit

In sintesi

- US-Zollpolitik sorgt nach wie vor für große Verunsicherung in den internationalen Handelsbeziehungen
- Weltkonjunktur zeigt sich noch relativ robust, auch wegen der von den Zollankündigungen ausgelösten Vorzieh- und Umleitungseffekten
- Euro-Raum: die makroökonomischen Indiktatoren (BIP, Arbeitslosigkeit, Inflation) sind zufriedenstellend
- La politica dei dazi statunitense continua a generare grande incertezza nei rapporti commerciali internazionali
- L'economia mondiale continua a mostrarsi relativamente solida, anche grazie agli effetti di anticipo e di riallocazione generati dagli annunci sui dazi
- Eurozona: gli indicatori macroeconomici (PIL, disoccupazione, inflazione) sono soddisfacenti

Fazit

In sintesi

- Staatsfinanzen in mehreren europäischen Ländern zunehmend unter Druck
 - Inflationäre Tendenzen vorerst nicht erkennbar, auch nicht bei den Erzeugerpreisen
 - Kreditdynamik springt wieder an
 - Die Zuversicht von Südtirols Arbeitnehmer:innen in Bezug auf die wirtschaftliche Entwicklung Südtirols in den nächsten 12 Monaten ist anhaltend leicht positiv
-
- I conti pubblici in diversi Paesi europei sono sempre più sotto pressione
 - Per il momento non ci sono segnali di tendenze inflazionistiche, nemmeno per i prezzi alla produzione
 - La dinamica del credito si rivitalizza
 - La fiducia dei lavoratori dipendenti altoatesini rispetto all'andamento economico dell'Alto Adige nei prossimi 12 mesi continua a essere leggermente positiva

Fazit

In sintesi

- Die Fähigkeit, mit dem Lohn über die Runden zu kommen bzw. Sparmöglichkeiten hellen sich leicht auf
- Das Verarbeitende Gewerbe hält den Atem an
- ... doch unter der Oberfläche brodelt es, aufgrund der nennenswerten Kaufkraftverluste wegen Inflation und Steuerdruck
- La capacità di arrivare a fine mese con lo stipendio e la possibilità di risparmio sono leggermente migliorate
- Il settore manifatturiero trattiene il respiro...
- ... ma sotto la superficie qualcosa ribolle a causa della notevole perdita di potere d'acquisto dovuta all'inflazione e alla pressione fiscale

Fazit

In sintesi

- Das AFI hält an seiner BIP-Wachstumsprognose für 2025 für die Südtiroler Wirtschaft von +0,8% fest
 - Nach wie vor sind noch keine einschneidend negativen Entwicklungen eingetreten, welche eine Absenkung legitimieren würden
 - Für 2026 rechnet das AFI für die Südtiroler Wirtschaft mit einem Wachstum von +0,9%
-
- L'IPL conferma la previsione della crescita del PIL per il 2025 per l'economia altoatesina, pari a +0,8%
 - Continuano a non persistere significativi sviluppi negativi tali da giustificare tale stima
 - Per il 2026 l'IPL prevede una crescita dell'economia altoatesina del +0,9%



Danke für die Aufmerksamkeit

Wir sehen uns in der zweiten Jännerhälfte 2026 wieder

Grazie per l'attenzione

Ci rivediamo nella seconda metà di gennaio 2026

Für weitere Informationen: stefan.perini@afi-ipl.org

Per maggiori informazioni: 0471 41 88 30

