

R I C E R C H E

S T O R I A

SOCIETÀ ITALIANA DEGLI STORICI  
DELL'ECONOMIA

# Il lavoro come fattore produttivo e come risorsa nella storia economica italiana

Atti del Convegno di studi  
Roma, 24 novembre 2000

a cura di  
SERGIO ZANINELLI e MARIO TACCOLINI

**V&P**  
U N I V E R S I T À

VERA NEGRI ZAMAGNI

## Salari e profitti nell'industria italiana tra decollo industriale e anni '30

Nei miei passati lavori sull'andamento dei salari industriali giornalieri in Italia tra 1890 e 1946 avevo avanzato alcune ipotesi interpretative che è ora possibile mettere alla prova sulla base di una nuova serie quantitativa resa disponibile dal grosso lavoro di raccolta di una banca dati sulle Spa italiane 1907-1971 che è in corso di costruzione da vari anni presso l'Università di Firenze in collaborazione tra chi scrive e alcuni colleghi dell'Università di Firenze e di Pisa. Mi riferisco alla serie del ROE<sup>1</sup> annuale, che è stata calcolata con notevole difficoltà<sup>2</sup>, data l'imponenza della base dati di riferimento; si parte infatti con 257 società nel 1909 per passare a 503 nel 1913, 902 nel 1920, 1451 nel 1931, 2425 nel 1949 ed arrivare nel 1971 a 5599 società. Si è naturalmente perfettamente consapevoli del fatto che, nonostante l'imponenza della banca dati in questione, si tratta pur sempre di dati relativi soltanto a Spa di dimensioni considerevoli, essendo escluse le Spa molto piccole (al di sotto di un certo livello di capitale), e tutte le società non costituite in forma di Spa. Ritengo tuttavia che il campione di imprese coperto dalla banca dati utilizzata sia rappresentativo delle condizioni generali del sistema industriale italiano. Va anche detto che gli stessi dati salariali provengono dalle imprese di maggiori dimensioni ed escludono l'artigianato, anche se risultano generalmente più comprensivi rispetto ai dati relativi alle imprese.

In questa prima comunicazione ho considerato solo i dati 1909-1939, coprendo quindi un arco di 30 anni. Si tratta di anni particolarmente travagliati che includono la fase conclusiva del decollo giolittiano, la prima guerra mondiale, il drammatico dopoguerra, la stabilizzazione di quota 90, la crisi del '29 e i suoi effetti, infine la guerra di Etiopia e la preparazione della seconda guerra mondiale<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> La definizione di ROE che è stata utilizzata è la seguente: utile/capitale sociale + riserve.

<sup>2</sup> Ringrazio a questo proposito il dott. Michelangelo Vasta, che supervisiona con molta competenza i lavori di raccolta ed elaborazione dei dati della banca dati sulle Spa italiane.

<sup>3</sup> Non è stato possibile includere anche la seconda guerra mondiale, perché mancano nella fonte utilizzata i dati sulle Spa per gli anni 1940-45.

Diamo in primo luogo un'occhiata alla serie salariale giornaliera reale dal 1890 al 1946, ricostruita nel grafico 1 e 2 e tab.1, con il 1913 come base<sup>4</sup>. Si vede che:

a) negli anni 1890 si verifica una lentissima ripresa di livelli salariali già raggiunti prima della caduta in concomitanza con una crisi alla fine degli anni '80<sup>5</sup>;

b) in periodo giolittiano vi è un consistente aumento salariale, realizzatosi con continuità e senza salti, ma probabilmente a ritmi inferiori rispetto alla produttività, e quindi con uno spostamento del reddito verso i profitti;

c) durante la prima guerra vi è una perdita di salario reale, anche se di proporzioni contenute;

d) nel "biennio rosso" si verifica un grosso balzo in alto dei salari reali, particolarmente nel 1920;

e) segue una certa stagnazione fino al 1926 e quindi una caduta continua fino al 1930 (con una perdita di ben 26 punti percentuali);

f) gli anni della crisi vedono un certo recupero dei salari reali, per effetto della violenta caduta dei prezzi; in seguito si verificano delle fluttuazioni fino alla fine degli anni '30, a causa del ritardato adattamento dei salari al risalire dell'inflazione. Nel 1940 si registra un considerevole, anche se del tutto fugace, aumento;

g) la caduta dei salari durante la seconda guerra mondiale è lenta fino al 1943; si verifica quindi un collasso nel 1944, con ripresa successiva che porta il livello del 1946 ancora al di sotto di quello pre-I guerra mondiale.

Proviamo ora, con l'aiuto della tab. 2 e del grafico 3, a correlare graficamente l'andamento salariale con il ROE. Purtroppo questo non è possibile per gli anni precedenti il 1909, mentre, come sopra si diceva, mi sono per il momento fermata al 1939. Se ne derivano le seguenti osservazioni.

**1. Gli anni finali del periodo giolittiano.** Si tratta con tutta evidenza di anni relativamente tranquilli per le imprese, che presentano un ROE costante e abbastanza elevato. I salari reali continuano un loro trend stabile di crescita presente in tutto il periodo giolittiano<sup>6</sup>, con una modesta

---

<sup>4</sup> Si noti che, per le varie e successive revisioni da me apportate alla mia serie salariale nei lavori citati, la presente serie può non essere corrispondente a quella inclusa in ogni singolo lavoro. Ho pubblicato l'ultima versione della serie, con tutti gli emendamenti apportati nel corso degli anni, nell'appendice del volume a cura di P. SCHOLLIERS - V. ZAMAGNI, *Labour's reward*, Elgar, Aldershot 1995.

<sup>5</sup> V. ZAMAGNI, *An international comparison of real industrial wages 1890-1913. Methodological issues and results*, in P. SCHOLLIERS (a cura di), *Real wages in 19<sup>th</sup> and 20<sup>th</sup> century Europe. Historical and comparative perspectives*, Berg, Oxford 1989.

<sup>6</sup> V. ZAMAGNI, *I salari giornalieri degli operai dell'industria nell'età giolittiana (1898-1913)*, «Rivista di Storia Economica», n. s. 1 (1984), pp. 183-221.

punta nel 1909, ma una media annua decisamente bassa, che dà credito alla mia precedente ipotesi relativa ad una crescita salariale inferiore alle potenzialità.

**2. La prima guerra mondiale.** È assai evidente l'andamento opposto dei salari e dei profitti. Fu un periodo di notevole accumulazione di capitale, non solo per gli elevati livelli di attività produttiva in certi settori a seguito delle commesse pubbliche, ma anche per la compressione salariale concomitante, che permise eccezionalmente alti valori del ROE, in particolare nel 1916 e 1917. Si potrebbe affinare l'analisi, cercando di vedere quanta parte degli utili fu destinata ad investimento. Sappiamo, in ogni caso, che si trattò di investimenti in allargamento di capacità produttiva in settori (metalmecanica) che si trovarono in grosse difficoltà di reperimento di mercati civili alla fine della guerra.

**3. Il biennio rosso e la salita al potere del fascismo.** Ho avuto occasione di soffermarmi in passato sulle peculiarità di questi due anni<sup>7</sup>, in cui si ha un'esplosione di conflittualità intensa. Già nel primo anno (1919) si arrivò a recuperare abbondantemente i livelli salariali prebellici, in presenza di un ROE insoddisfacente. Nel secondo anno (1920), poi, si registrò uno sproporzionato aumento dei livelli salariali reali attorno al 30%, in presenza di un ROE ancora positivo, ma con un trend in diminuzione. Alla luce dei nuovi dati, si può dunque affermare con ancora maggiore certezza di quanto non fosse prima possibile che siamo in presenza di una profonda rottura della compatibilità tra andamento dei salari e salute dell'economia, che provocò, come è noto, l'irrigidimento degli imprenditori e il conseguente braccio di ferro dell'occupazione delle fabbriche, con i suoi strascichi politici. Seguì un terribile anno – il 1921 – in cui i salari vennero frenati, sia pur leggermente (-2,64% rispetto agli altissimi livelli raggiunti nel 1920), ma la redditività del capitale precipitò fortemente in negativo. In particolare, noterò che, come avevo già sostenuto in un altro mio lavoro<sup>8</sup>, fu questo il lasso di tempo – seconda metà del 1920 e 1921 – in cui anche gli industriali si aggregarono alle categorie di scontenti della politica economica dei governi liberali, che in precedenza comprendevano le categorie a reddito fisso. Se la presa del potere da parte del fascismo avvenne nel 1922 e non prima, non si trattò certo di un caso.

---

<sup>7</sup> V. ZAMAGNI, *Industrial wages and workers' protest in Italy during the 'Biennio Rosso' (1919-1920)*, «The Journal of European Economic History», 20 (1991), pp. 137-153.

<sup>8</sup> V. ZAMAGNI, *Le alterazioni nella distribuzione del reddito in Italia nell'immediato dopoguerra (1919-1922)*, in G. MORI - P. HERTNER (a cura di), *La transizione dall'economia di guerra all'economia di pace in Italia e in Germania dopo la I guerra mondiale*, Il Mulino, Bologna 1983.

**4. Gli anni '20 e quota 90.** Alla salita al potere del fascismo fece seguito una stagnazione salariale, con qualche fluttuazione (1923-1926) a fronte di un grosso recupero della redditività del capitale, che si attestò su livelli superiori a quelli della parte finale dell'età giolittiana. Ma ancora più interessante si rivela il periodo successivo (1927-29). Infatti, è nota la difficoltà delle imprese ad aggiustarsi agli effetti deflazionistici di quota 90, ma dal confronto tra andamento dei salari reali (in grossa flessione) e del ROE (piuttosto sostenuto, anche se inferiore a quello degli anni precedenti), scaturisce la conclusione che il sostegno ai profitti derivò in parte notevole dalla compressione dei salari perseguita con decisione dal regime fascista fino al 1930 compreso<sup>9</sup>. Un bel 'servizio' del regime alle imprese!

**5. La crisi del '29.** Due sono gli aspetti da notare in relazione a questo periodo. Il primo ha a che vedere col fatto che, a dispetto di tagli nei salari nominali, i salari reali restarono stazionari, persino con qualche balzo in alto (1933). Da un lato la caduta dei prezzi fu troppo precipitosa per poterle star dietro con continui tagli dei salari e dall'altro lato a quel punto nessuno aveva interesse ad inasprire la situazione già precaria dei salariati, anche per non restringere troppo il mercato interno. L'altra cosa da notare, tuttavia, è che il restringimento del ROE fu prolungato, ma non rovinoso, denotando l'utilizzazione di tutti i possibili strumenti, particolarmente quelli finanziari, per fare da 'cuscinetto' alla crisi, ad eccezione della leva salariale. Anche in questo caso, sarebbe interessante l'approfondimento della questione.

**6. Ripresa e preparazione bellica.** Si tratta di cinque anni (1935-39) pieni di colpi di scena, che si ripercuotono violentemente sui salari, ma non sulla redditività del capitale. A fronte infatti di un sostanziale mantenimento nel 1939 dei livelli salariali reali del 1934, si hanno forti fluttuazioni annuali, soprattutto dovute ad episodi inflazionistici, con aggiustamento *ex post* dei salari all'inflazione. Il ROE, invece, presenta un trend positivo abbastanza costante, con una media non bassa. Si può dunque concludere che fu un altro periodo di accumulazione di capitale a fronte di una sia pur meno evidente compressione salariale.

In generale, si conferma in questo lavoro che il periodo fascista non fu un periodo di restringimento dei profitti, bensì dei salari, con un mancato allargamento del mercato interno ed una accumulazione di capitale nei set-

---

<sup>9</sup> Si vedano le argomentazioni sviluppate in V. ZAMAGNI, *La dinamica dei salari nel settore industriale*, in P. CIOCCA - G. TONIOLO (a cura di), *L'economia italiana nel periodo fascista*, Il Mulino, Bologna 1976, pp. 329-378.

tori pesanti dell'economia di cui l'acquirente era prevalentemente il settore pubblico (i consumi pubblici aumentarono infatti negli anni del regime molto notevolmente, mentre i consumi privati ristagnarono). In alcuni anni del trentennio esaminato, come si è visto, i profitti vennero tenuti alti principalmente proprio da una compressione forzata dei salari.

## APPENDICE

### Tabelle e grafici

Tabella 1 - *Salari nominali e reali 1890-1946*

|      | salari<br>giornalieri<br>lire correnti | indice costo<br>vita<br>1913=100 | salari<br>giornalieri<br>lire costanti | salari<br>giornalieri<br>reali<br>indice<br>1913=100 | tasso di<br>variazione<br>annuale |
|------|--|----------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| 1890 | 1,66                                   | 93                               | 1,78                                   | 62,85  |                                   |
| 1891 | 1,66                                   | 92                               | 1,80                                   | 63,53  | 1,09                              |
| 1892 | 1,66                                   | 92                               | 1,80                                   | 63,53  | 0,00                              |
| 1893 | 1,67                                   | 89                               | 1,88                                   | 66,07  | 3,99                              |
| 1894 | 1,68                                   | 89                               | 1,89                                   | 66,47  | 0,60                              |
| 1895 | 1,69                                   | 89                               | 1,90                                   | 66,86  | 0,60                              |
| 1896 | 1,71                                   | 88                               | 1,94                                   | 68,42  | 2,33                              |
| 1897 | 1,75                                   | 88                               | 1,99                                   | 70,02  | 2,34                              |
| 1898 | 1,76                                   | 89                               | 1,98                                   | 69,63  | -0,66                             |
| 1899 | 1,77                                   | 88                               | 2,01                                   | 70,82  | 1,71                              |
| 1900 | 1,82                                   | 88                               | 2,07                                   | 72,82  | 2,82                              |
| 1901 | 1,86                                   | 89                               | 2,09                                   | 73,59  | 1,05                              |
| 1902 | 1,92                                   | 88                               | 2,18                                   | 76,82  | 4,4                               |
| 1903 | 1,96                                   | 90                               | 2,18                                   | 76,68  | -0,19                             |
| 1904 | 2,03                                   | 90                               | 2,26                                   | 79,42  | 3,57                              |
| 1905 | 2,12                                   | 91                               | 2,33                                   | 82,03  | 3,29                              |
| 1906 | 2,21                                   | 94                               | 2,35                                   | 82,78  | 0,92                              |
| 1907 | 2,34                                   | 97                               | 2,41                                   | 84,94  | 2,61                              |
| 1908 | 2,38                                   | 96                               | 2,48                                   | 87,29  | 2,77                              |
| 1909 | 2,44                                   | 94                               | 2,60                                   | 91,40  | 4,70                              |
| 1910 | 2,55                                   | 96                               | 2,66                                   | 93,53  | 2,33                              |
| 1911 | 2,67                                   | 100                              | 2,67                                   | 94,01  | 0,52                              |
| 1912 | 2,76                                   | 99                               | 2,79                                   | 98,16  | 4,41                              |
| 1913 | 2,84                                   | 100                              | 2,84                                   | 100,00   | 1,87                              |
| 1914 | 2,89                                   | 100                              | 2,89                                   | 101,76   | 1,76                              |
| 1915 | 3,13                                   | 109                              | 2,87                                   | 101,11   | -0,64                             |
| 1916 | 3,51                                   | 135                              | 2,60                                   | 91,55  | -9,46                             |
| 1917 | 4,71                                   | 191                              | 2,47                                   | 86,83  | -5,16                             |
| 1918 | 5,88                                   | 265                              | 2,22                                   | 78,13  | -10,02                            |
| 1919 | 8,32                                   | 270                              | 3,08                                   | 108,50   | 38,88                             |
| 1920 | 13,66                                  | 339                              | 4,03                                   | 141,88   | 30,76                             |
| 1921 | 16,36                                  | 417                              | 3,92                                   | 138,14   | -2,64                             |
| 1922 | 15,74                                  | 413                              | 3,81                                   | 134,20   | -2,86                             |
| 1923 | 15,96                                  | 413                              | 3,86                                   | 136,07   | 1,40                              |
| 1924 | 16,44                                  | 426                              | 3,86                                   | 135,89   | -0,14                             |
| 1925 | 18,35                                  | 478                              | 3,84                                   | 135,17   | -0,52                             |
| 1926 | 19,62                                  | 496                              | 3,96                                   | 139,28   | 3,04                              |
| 1927 | 17,73                                  | 474                              | 3,74                                   | 131,71   | -5,44                             |

*(segue)*

|      | salari<br>giornalieri<br>lire correnti | indice costo<br>vita<br>1913=100 | salari<br>giornalieri<br>lire costanti | salari<br>giornalieri<br>reali<br>indice<br>1913=100 | tasso di<br>variazione<br>annuale |
|------|--|----------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| 1928 | 14,42                                  | 417                              | 3,46                                   | 121,76   | -7,55                             |
| 1929 | 14,49                                  | 426                              | 3,40                                   | 119,77   | -1,64                             |
| 1930 | 13,86                                  | 430                              | 3,22                                   | 113,49   | -5,24                             |
| 1931 | 12,61                                  | 391                              | 3,23                                   | 113,56   | 0,06                              |
| 1932 | 12,28                                  | 378                              | 3,25                                   | 114,39   | 0,73                              |
| 1933 | 12,46                                  | 357                              | 3,49                                   | 122,89   | 7,43                              |
| 1934 | 11,88                                  | 339                              | 3,50                                   | 123,40   | 0,41                              |
| 1935 | 10,85                                  | 343                              | 3,16                                   | 111,38   | -9,74                             |
| 1936 | 11,43                                  | 370                              | 3,09                                   | 108,77   | -2,34                             |
| 1937 | 13,08                                  | 404                              | 3,24                                   | 114,00   | 4,80                              |
| 1938 | 13,67                                  | 435                              | 3,14                                   | 110,65   | -2,94                             |
| 1939 | 15,56                                  | 454                              | 3,43                                   | 120,68   | 9,06                              |
| 1940 | 22,8                                   | 530                              | 4,30                                   | 151,47   | 25,52                             |
| 1941 | 24,08                                  | 613                              | 3,93                                   | 138,32   | -8,69                             |
| 1942 | 26                                     | 708                              | 3,67                                   | 129,31   | -6,51                             |
| 1943 | 36,11                                  | 1188                             | 3,04                                   | 107,03   | -17,23                            |
| 1944 | 62,66                                  | 5291                             | 1,18                                   | 41,70  | -61,04                            |
| 1945 | 202,66                                 | 10417                            | 1,95                                   | 68,50  | 64,28                             |
| 1946 | 318,33                                 | 12346                            | 2,58                                   | 90,79  | 32,53                             |

Grafico 1 - Andamento dei salari reali giornalieri

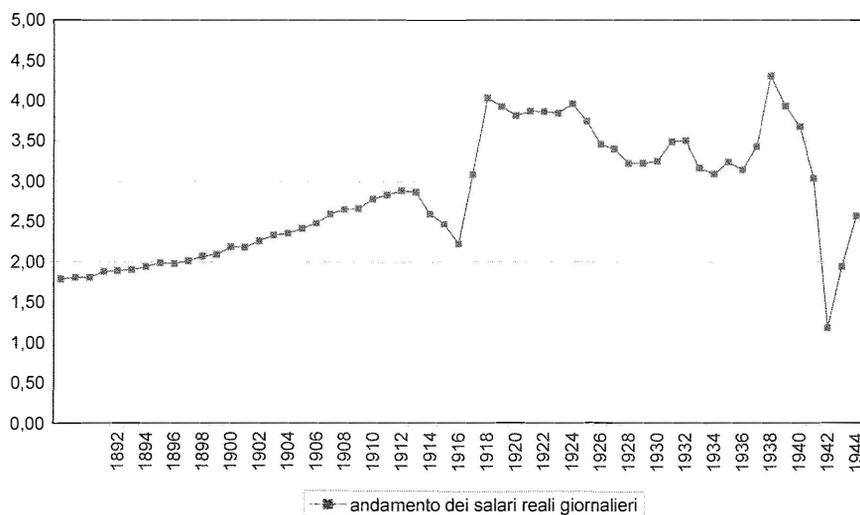


Grafico 2 - Variazione dei salari reali

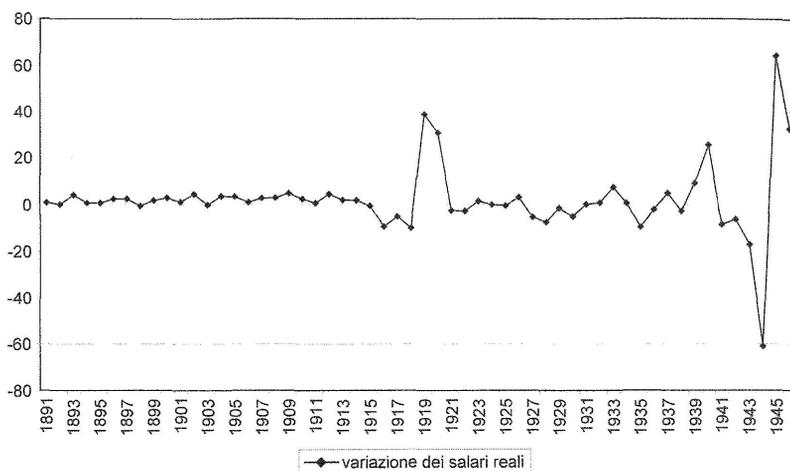


Tabella 2 - Tasso di variazione dei salari e ROE

|      | tasso di variazione<br>dei salari reali | ROE  |
|------|---|------|
| 1909 | 4,7                                     | 6    |
| 1910 | 2,33                                    | 6,0  |
| 1911 | 0,52                                    | 5,0  |
| 1912 | 4,41                                    | 6,0  |
| 1913 | 1,87                                    | 6,0  |
| 1914 | 1,76                                    | 7,0  |
| 1915 | -0,64                                   | 12,0 |
| 1916 | -9,46                                   | 17,0 |
| 1917 | -5,16                                   | 18,0 |
| 1918 | -10,02                                  | 13,0 |
| 1919 | 38,88                                   | 11,0 |
| 1920 | 30,76                                   | 10,0 |
| 1921 | -2,64                                   | -4,0 |
| 1922 | -2,86                                   | 6,0  |
| 1923 | 1,40                                    | 10,0 |
| 1924 | -0,14                                   | 10,0 |
| 1925 | -0,52                                   | 12,0 |
| 1926 | 3,04                                    | 9,0  |
| 1927 | -5,44                                   | 7,0  |
| 1928 | -7,55                                   | 8,0  |

(segue)

|      | tasso di variazione<br>dei salari reali | ROE |
|------|---|-----|
| 1929 | -1,64                                   | 7,0 |
| 1930 | -5,24                                   | 3,0 |
| 1931 | 0,06                                    | 3,0 |
| 1932 | 0,73                                    | 0,0 |
| 1933 | 7,43                                    | 0,0 |
| 1934 | 0,41                                    | 4,0 |
| 1935 | -9,74                                   | 6,0 |
| 1936 | -2,34                                   | 7,0 |
| 1937 | 4,80                                    | 7,0 |
| 1938 | -2,94                                   | 7,0 |
| 1939 | 9,06                                    | 7,0 |

Grafico 3 - *Variazione dei salari reali e del ROE*