

La congiuntura italiana

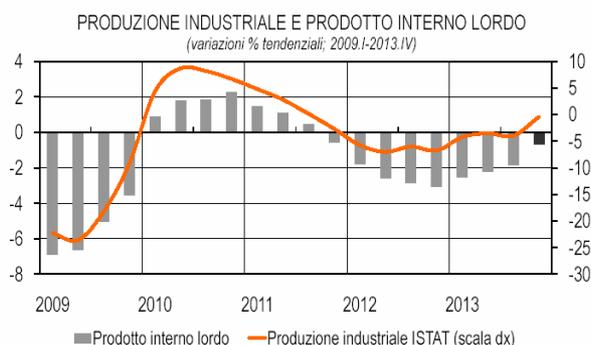
N. 2 | GENNAIO 2014

Gli indicatori congiunturali sono ancora contrastanti. Al moderato recupero della produzione industriale si contrappone il rallentamento del commercio estero; la fiducia delle famiglie è in calo e il tasso di disoccupazione aumenta. La ripresa è ancora senza credito.

Nel mese di novembre, per la prima volta da agosto 2011, la produzione industriale ha registrato una variazione tendenziale positiva dello 0,9%. Su base congiunturale è stato il quarto incremento consecutivo, pari allo 0,3%. Continua la lenta risalita del fatturato. A novembre la variazione sul mese precedente di entrambe le componenti – interna ed estera è stata dello 0,9%. La ripresa degli ordinativi è stata più pronunciata è sostenuta anche dalla componente interna. Nel mese di novembre gli ordinativi interni si sono espansi (4,1% su settembre) a fronte della contrazione di quelli esteri (-0,4% su settembre). A questi andamenti si contrappone la fase di rallentamento del commercio estero avviatasi nei mesi autunnali. A novembre le importazioni e le esportazioni sono diminuite rispetto al mese precedente di -2,2% e -2,9%, rispettivamente.

Gli ultimi dati delle indagini qualitative segnalano un progressivo peggioramento della fiducia dei consumatori ⁽¹⁾ nel corso dell'ultimo trimestre del 2013. Nel mese di dicembre l'indice di fiducia delle imprese manifatturiere è rimasto pressoché invariato rispetto al mese precedente (0,2%) e sono peggiorati i giudizi relativi agli ordini e alla produzione.

La dinamica dei prezzi rimane debole, ma dicembre si è arrestata la discesa dei prezzi al consumo e la variazione tendenziale è stata pari a quella registrata a novembre (0,7%); è comunque il valore più basso da novembre 2009. Si è attenuata anche la caduta dell'indice dei prezzi alla produzione che, in flessione dall'inizio dell'anno, a novembre si è contratto del -1,8% su base annua (-2% a ottobre).



La previsione trimestrale

Confermiamo la nostra stima di una variazione congiunturale del Pil dello 0,2% nel quarto trimestre 2013; su base tendenziale l'incremento da noi atteso è del -0,7%.

Movimenti marginali hanno caratterizzato il mercato del lavoro. La forza lavoro e tasso di attività sono rimasti sostanzialmente stabili. Gli occupati invece sono calati nel mese di novembre del -0,2% rispetto a ottobre e del -2% su base tendenziale. Il tasso di disoccupazione ha toccato il nuovo massimo del 12,7%, di 0,6 punti percentuali sopra la media dell'Area euro.

Anche nel terzo trimestre il reddito nominale lordo delle famiglie è aumentato dello 0,4%; in termini reali (potere d'acquisto) si è avuta una contrazione del -0.1 per cento sul trimestre precedente. È proseguito l' aumento della quota

dei profitti delle imprese, tornata in prossimità dei valori di inizio 2012.

È ancora lontana l'inversione del ciclo del settore bancario. Il dato di novembre è peggiore rispetto a quello del mese prima per gli impieghi al settore privato. Il calo tendenziale del -6,9% riflette la contrazione del credito al settore produttivo e la stazionarietà della riduzione del credito alle famiglie. I tassi di interesse si sono ridotti in risposta alla politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea.

VARIAZIONI CONGIUNTURALI	VALORI DELL'INDICATORE				VARIAZIONI %			
	Ultimo dato disponibile	Periodo corrente	Periodo precedente	Stesso periodo anno precedente	cong.		tend.	
		(mese o trimestre)	(mese o trimestre)					
Pil	Q3 2013	340,462	340,576	346,735 (a)	↑	0.0	↑	-1.8
Importazioni	Nov-13	29,027	29,907	30,769 (a)	↑	-2.9	↓	-5.7
Esportazioni	Nov-13	32,020	32,739	32,813 (a)	↓	-2.2	↓	-2.4
Consumi	Q3 2013	198,901	199,357	202,992 (a)	↑	-0.2	↑	-2.0
Investimenti	Q3 2013	57,387	57,710	60,450 (a)	↓	-0.6	↑	-5.1
Produzione industriale	Nov-13	92.2	91.9	91.4	↓	0.3	↑	0.9
Fatturato	Nov-13	98.7	97.8	98.6	↑	0.9	↑	0.1
Ordinativi	Nov-13	98.1	95.9	92.8	↑	2.3	↑	5.7
Fiducia delle imprese manifatturiere	Dec-13	98.2	98.0	88.8	↓	0.2	↓	10.6
Giudizi su:	Dec-13							
ordini		-27	-25	-42	↓	-2.0 (c)	↓	15.0 (d)
livello di produzione		-22	-18	-37	↓	-4.0 (c)	↓	15.0 (d)
Fiducia dei consumatori	Dec-13	96.2	98.2	-	↓	-2.0		-
Indice dei prezzi al consumo	Nov-13	107.2	107	106.5	↑	0.2	↔	0.7
Indice dei prezzi alla produzione	Nov-13	106.5	106.6	108.5	↑	-0.1	↑	-1.8
Forza lavoro	Nov-13	25,545	25,543	25,643 (b)	↑	0.0	↑	-0.4
Tasso di attività	Nov-13	63.6	63.6	63.7	↓	0.0 (c)	↑	-0.1 (d)
Occupati	Nov-13	22,292	22,347	22,740 (b)	↓	-0.2	↓	-2.0
Tasso di disoccupazione	Nov-13	12.7	12.5	11.3	↑	0.2 (c)	↑	1.4 (d)
Retribuzioni	Nov-13	104.4	104.4	103.1	↓	0.0	↓	1.3
Reddito delle famiglie	Q3 2013	270,617	269,659	269,625 (a)	↑	0.4	↑	0.4
Quota profitti delle imprese	Q3 2013	38.8	38.4	39.3	↑	0.4 (c)	↑	-0.5 (d)
Prestiti vivi a famiglie e imprese	Nov-13	1261516	1270953	1354627 (a)	↓	-0.7	↓	-6.9
Tasso su prestiti a famiglie e imprese fino 1 anno	Nov-13	5.10	5.20	5.13	↓	-0.10 (c)	↓	-0.03 (d)

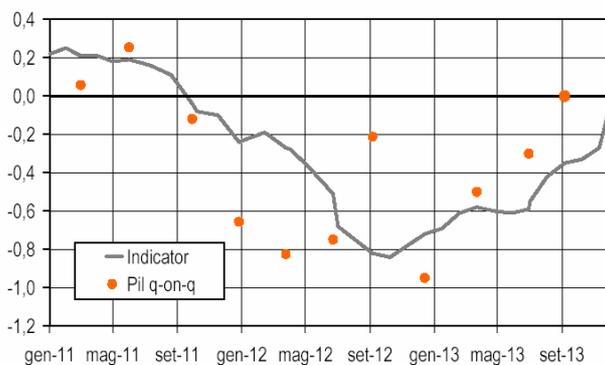
(a) Milioni di euro
(b) Migliaia di unità
(c) Differenza rispetto al periodo precedente
(d) Differenza rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

(1) Per via di cambiamenti riguardanti il campione e la metodologia nel mese di giugno, la serie storica è discontinua e perciò non è possibile calcolare le variazioni tendenziali dell'indice.

Gli indicatori del CER

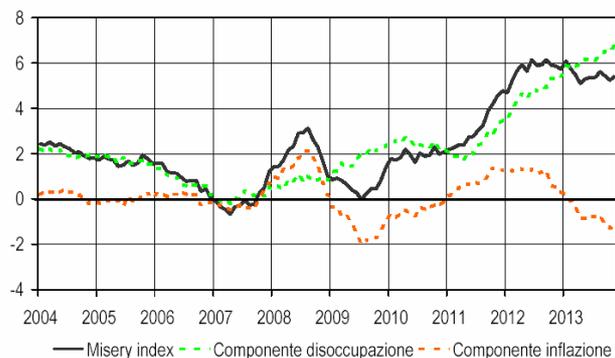
Nel mese di dicembre l'indicatore *CoinCer* ha registrato il primo valore positivo da agosto 2011, segnalando il ritorno dell'economia italiana in terreno espansivo.

INDICATORE COINCER E TASSO DI CRESCITA TRIMESTRALE DEL PIL ITALIANO

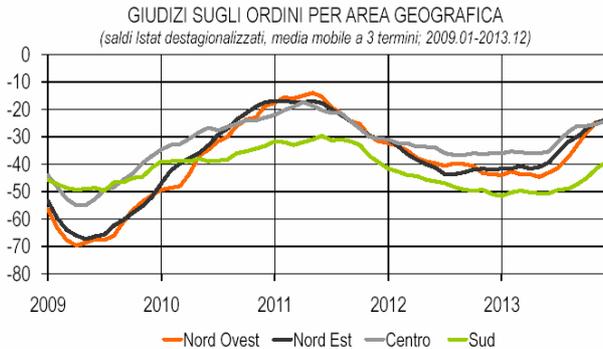
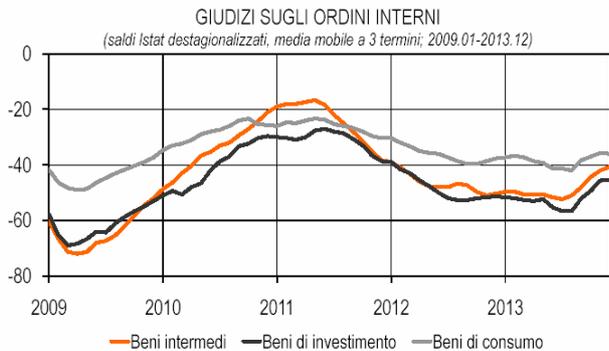
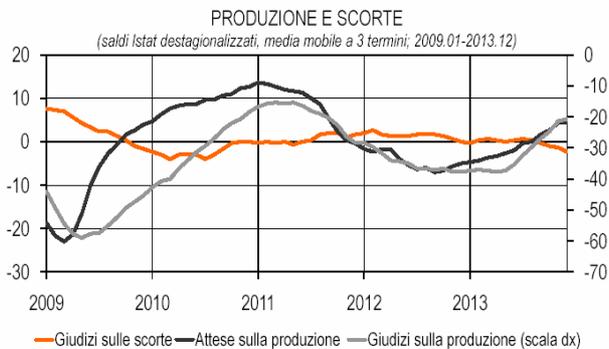
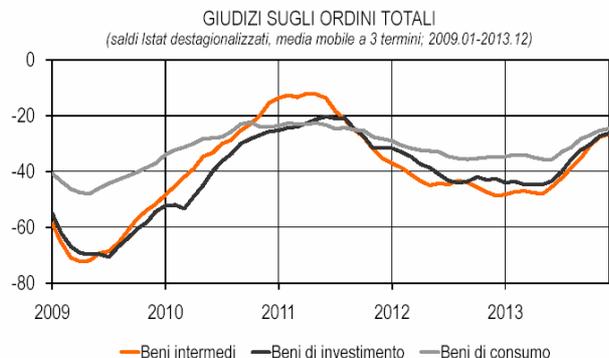
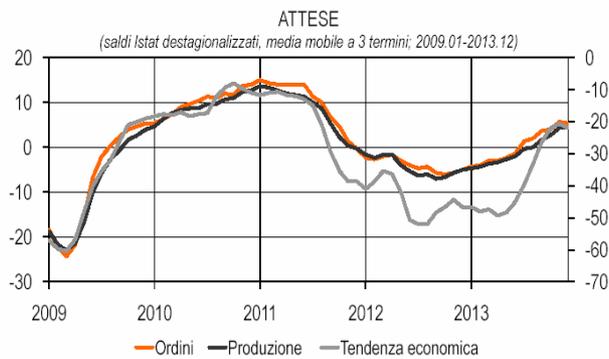
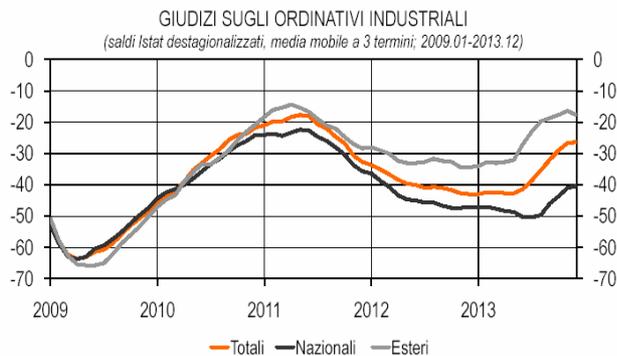
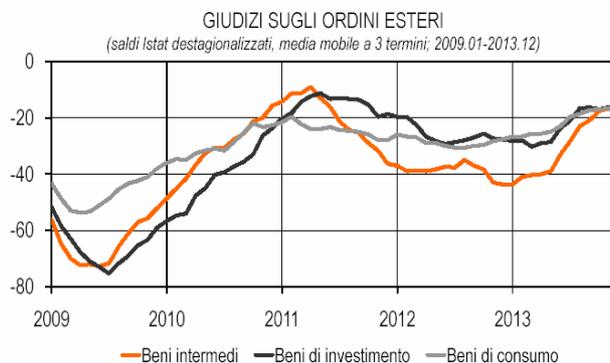
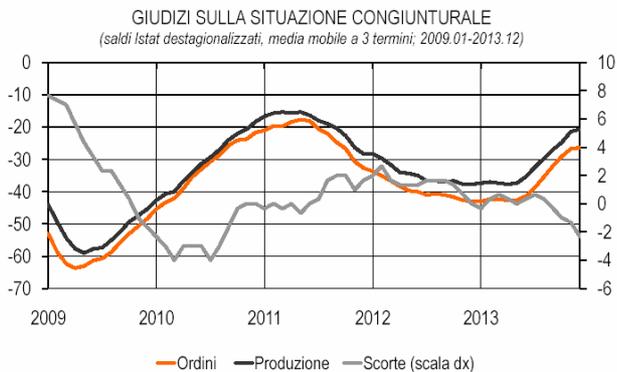


Il *misery index* è aumentato 0,2 punti percentuali a novembre, tornando al valore di 5,4. La disoccupazione al livello massimo di 12,7% non è stata controbilanciata dal calo dei prezzi.

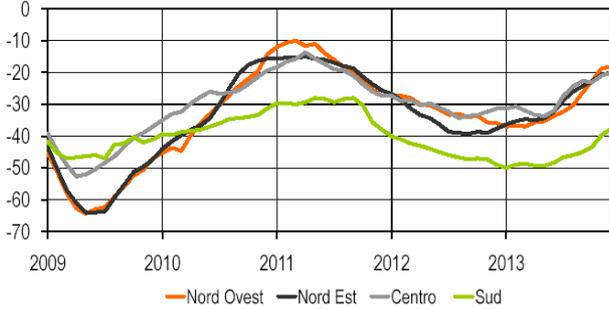
IL MISERY INDEX DELL'ECONOMIA ITALIANA



Indicatori congiunturali



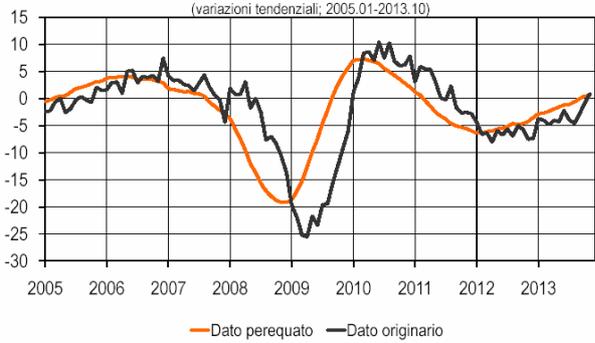
GIUDIZI SULLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2013.12)



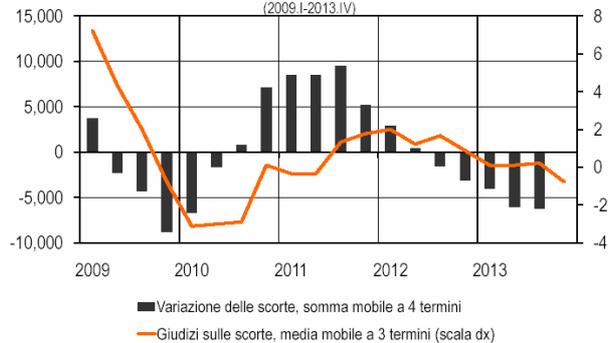
LIVELLO DELLE SCORTE
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2013.12)



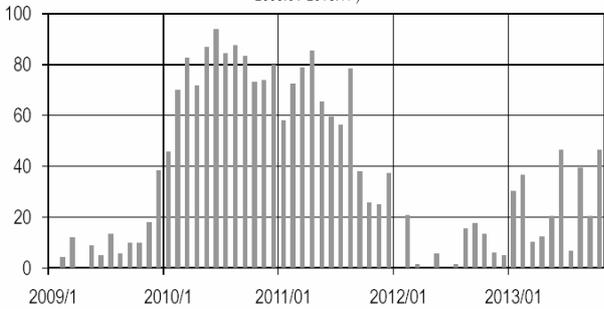
CICLO DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE
(variazioni tendenziali; 2005.01-2013.10)



SCORTE: LIVELLO E GIUDIZI
(2009.I-2013.IV)



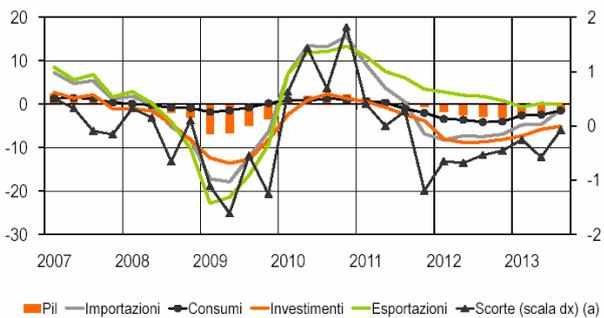
INDICE DI DIFFUSIONE
(quota del valore aggiunto 2005 dei comparti in espansione tendenziale; 2010=100; 2009.01-2013.11)



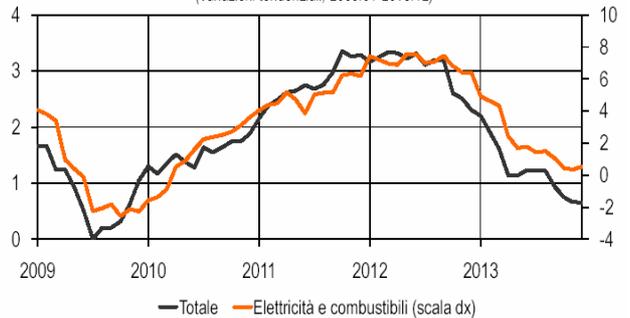
INDICE DEI PREZZI
(variazioni tendenziali; 2009.01-2013.12)



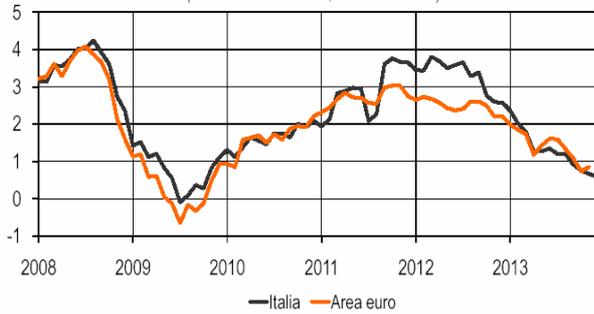
PILE COMPONENTI
(variazioni % tendenziali; 2007.I-2013.III)



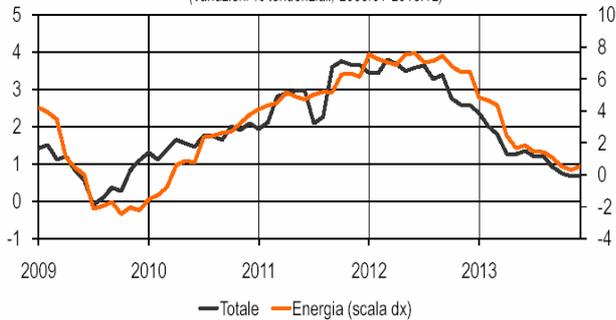
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO
(variazioni tendenziali; 2009.01-2013.12)



INDICI ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO
(variazioni % tendenziali; 2008.01-2013.12)



INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO
(variazioni % tendenziali; 2009.01-2013.12)



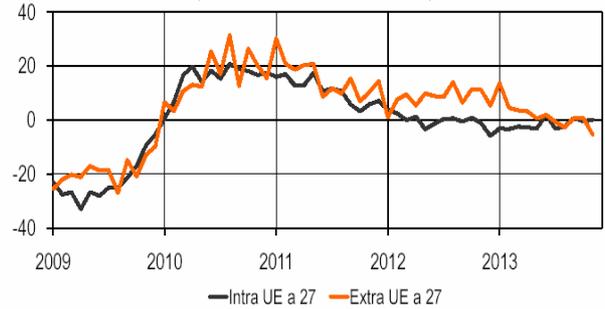
COMMERCIO ESTERO
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)



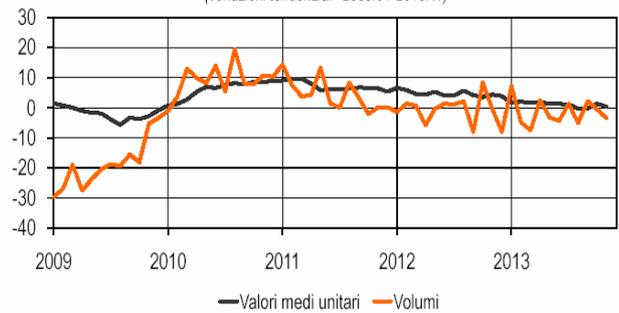
IMPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)



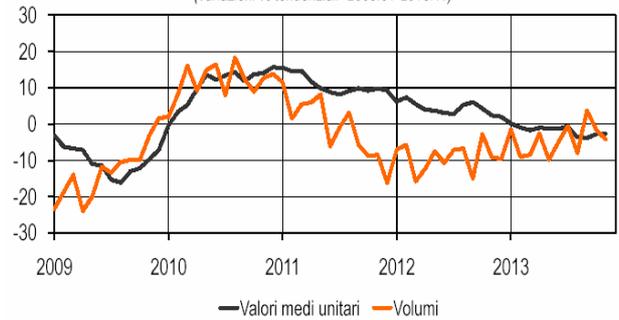
ESPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)



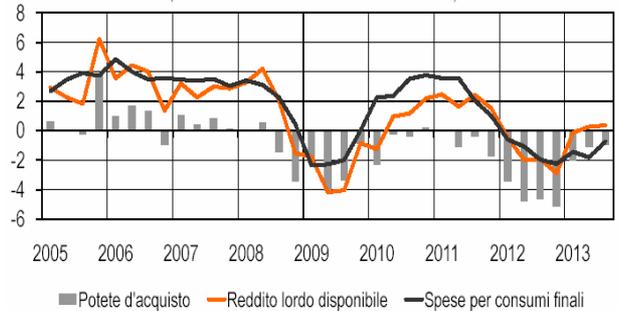
ESPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)

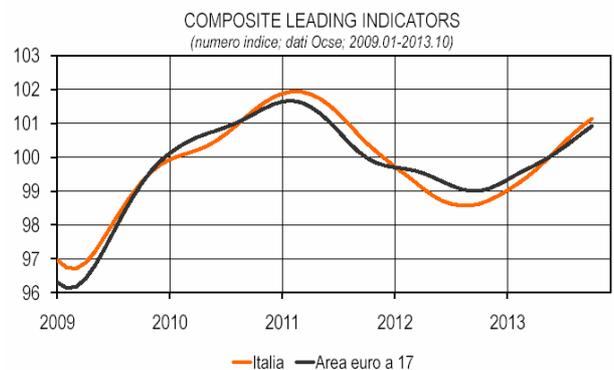
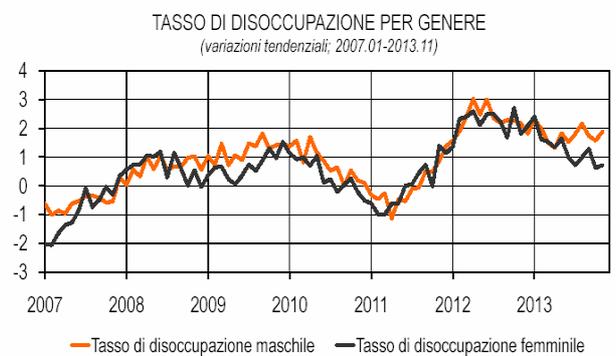
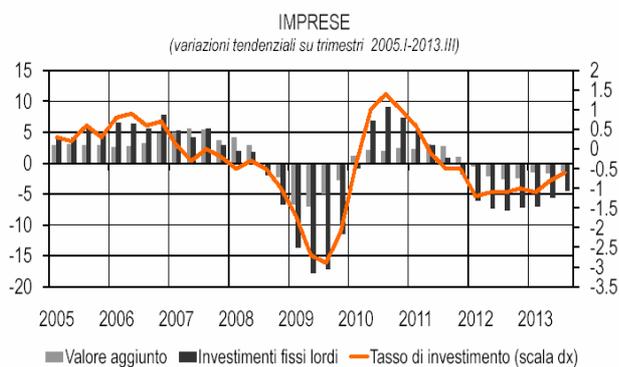


IMPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI
(variazioni % tendenziali 2009.01-2013.11)

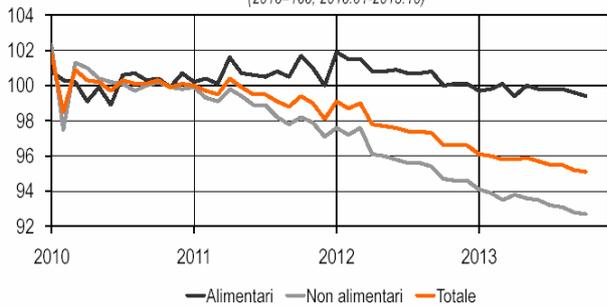


FAMIGLIE
(variazioni tendenziali su trimestri 2005.I-2013.III)



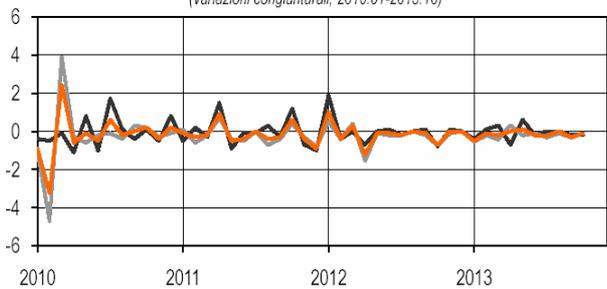


VALORE DELLE VENDITE DEL COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO
(2010=100; 2010.01-2013.10)



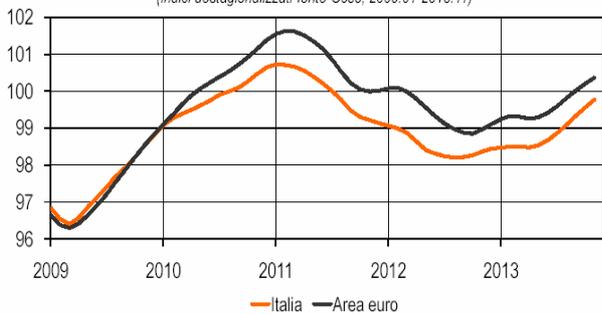
—Alimentari —Non alimentari —Totale

COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO
(variazioni congiunturali; 2010.01-2013.10)



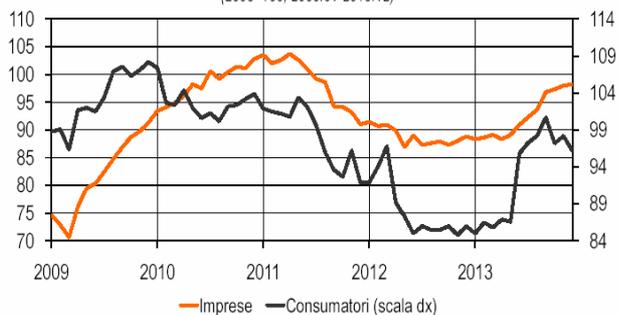
—Alimentari —Non alimentari —Totale

CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE
(indici destagionalizzati-fonte Ocse; 2009.01-2013.11)



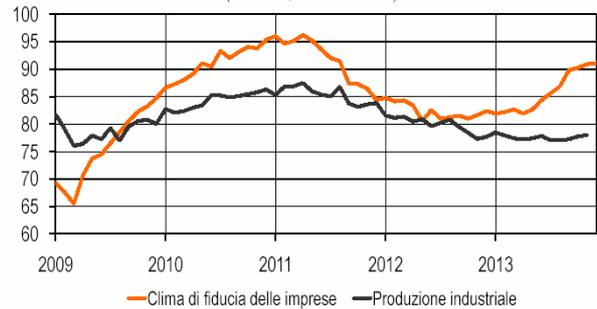
—Italia —Area euro

INDICI DI FIDUCIA
(2005=100; 2009.01-2013.12)



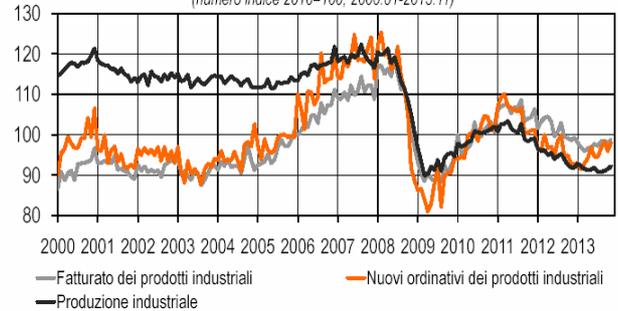
—Imprese —Consumatori (scala dx)

FIDUCIA DELLE IMPRESE E PRODUZIONE INDUSTRIALE
(2007=100; 2007.01-2013.12)



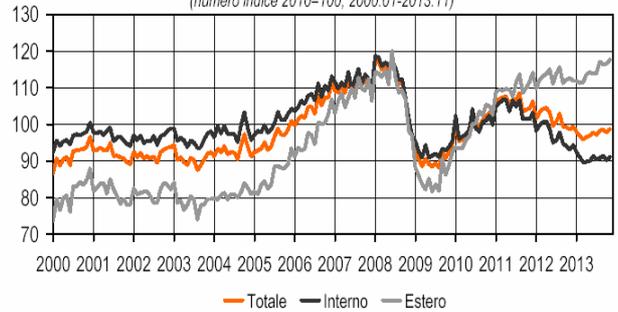
—Clima di fiducia delle imprese —Produzione industriale

PRODUZIONE INDUSTRIALE-FATTURATO-ORDINATIVI
(numero indice 2010=100; 2000.01-2013.11)



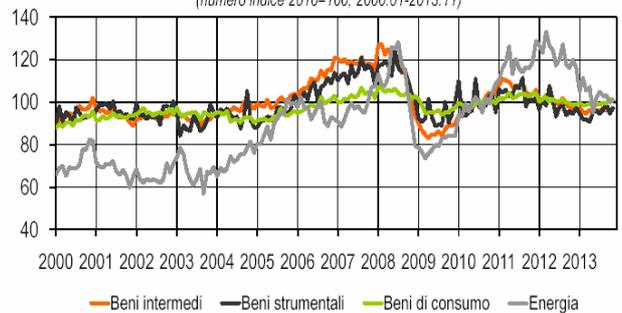
—Fatturato dei prodotti industriali —Nuovi ordinativi dei prodotti industriali —Produzione industriale

FATTURATO TOTALE-INTERNO-ESTERO
(numero indice 2010=100; 2000.01-2013.11)

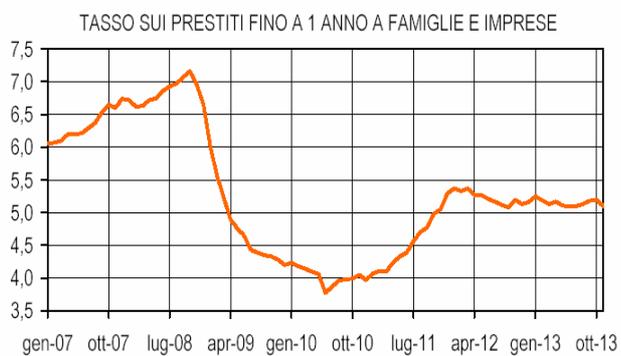
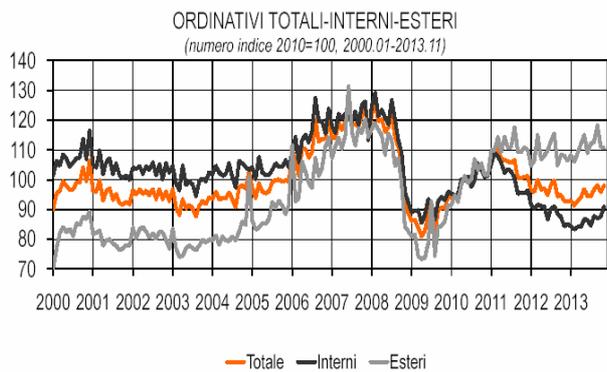


—Totale —Interno —Estero

FATTURATO TOTALE: RAGGRUPPAMENTI PRINCIPALI DI INDUSTRIE
(numero indice 2010=100; 2000.01-2013.11)



—Beni intermedi —Beni strumentali —Beni di consumo —Energia



Aggiornamento

Bollettino elaborato con
informazioni disponibili al
20 gennaio 2014

Per maggiori dettagli

I dati sono disponibili su richiesta
in formato excel scrivendo a
library@centroeuroparicerche.it



Via G. Zanardelli 34 – 00186 ROMA
☎ +39 068081304 📠 +39 0680687280
info@centroeuroparicerche.it
www.cer-online.it