

# La congiuntura italiana

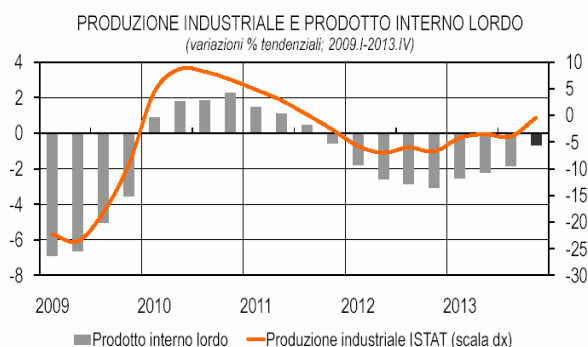
N. 2 | GENNAIO 2014

*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 <sup>(1)</sup> 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) |

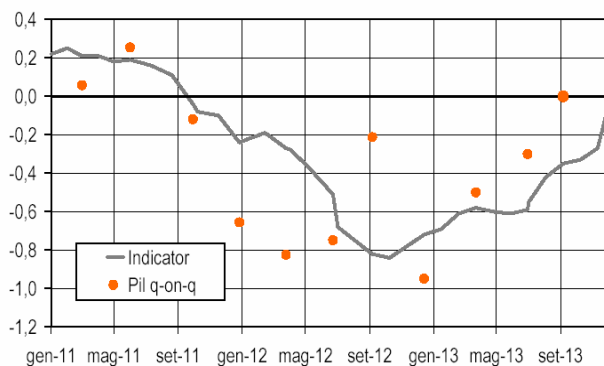
(a) Milioni di euro  
(b) Migliaia di unità  
(c) Differenza rispetto al periodo precedente  
(d) Differenza rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

(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

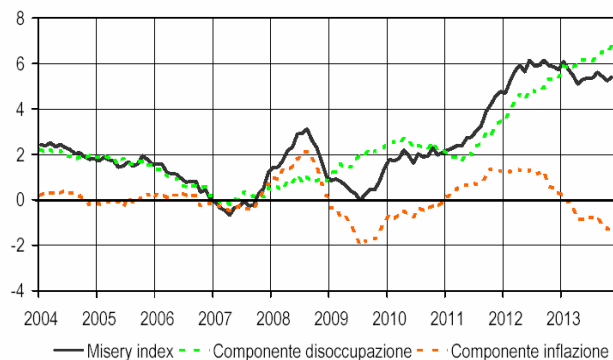
Nel mese di dicembre l'indicatore *CoinCer* ha registrato il primo valore positivo da agosto 2011, segnalando il ritorno dell'economia italiana in terreno espansivo.

INDICATORE COINCER E TASSO DI CRESCITA TRIMESTRALE DEL PIL ITALIANO

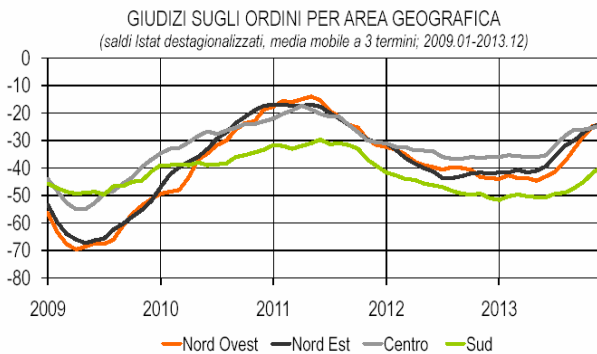
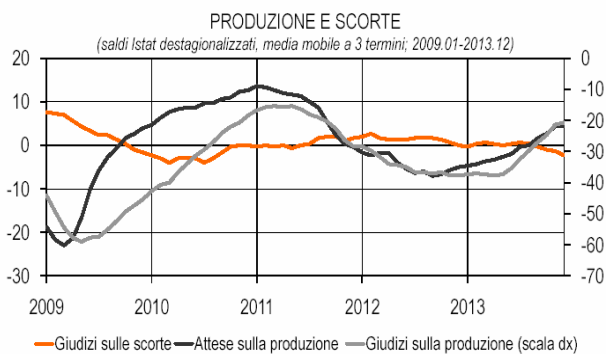
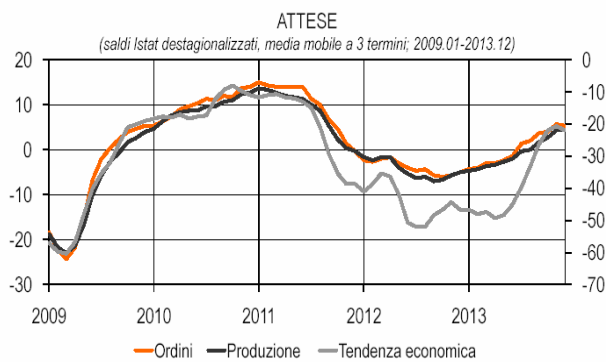
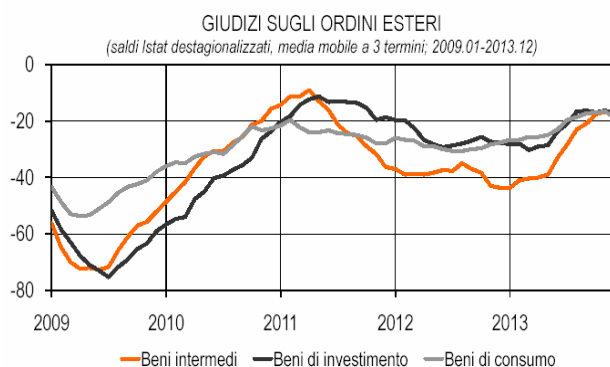
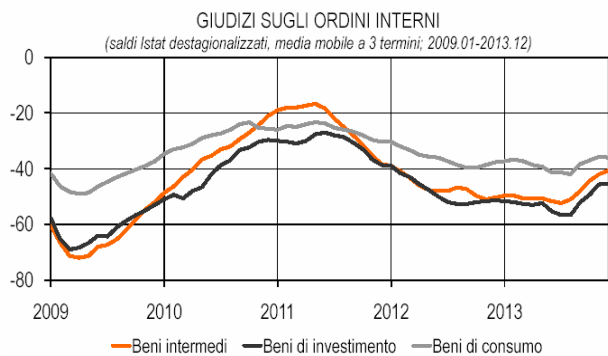
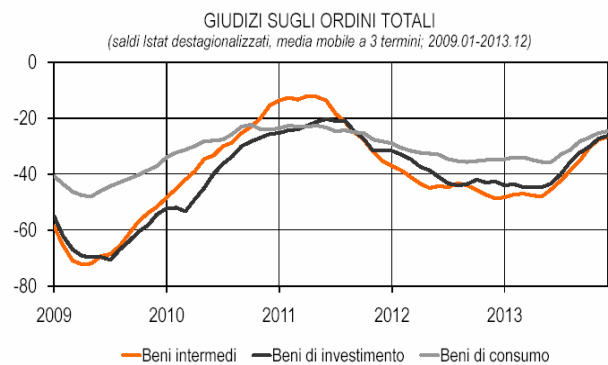
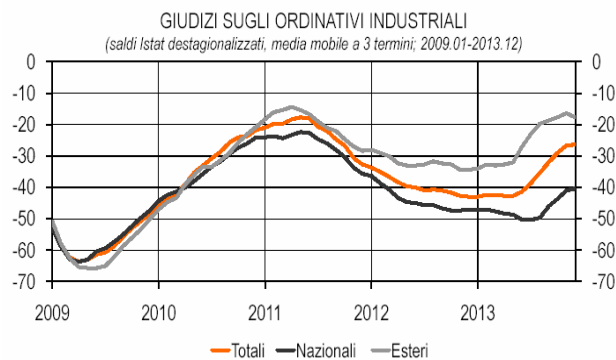
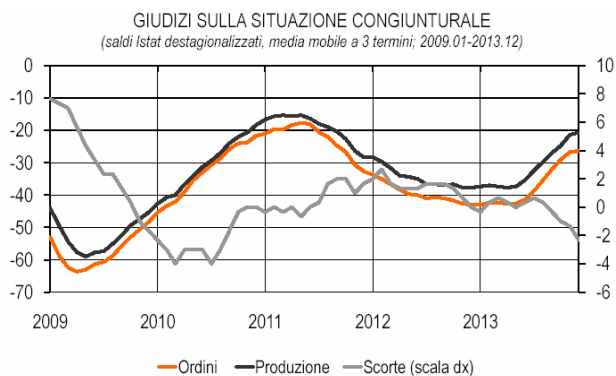


Il *misery index* è aumentato 0,2 punti percentuali a novembre, tornando al valore di 5,4. La disoccupazione al livello massimo di 12,7% non è stata controbilanciata dal calo dei prezzi.

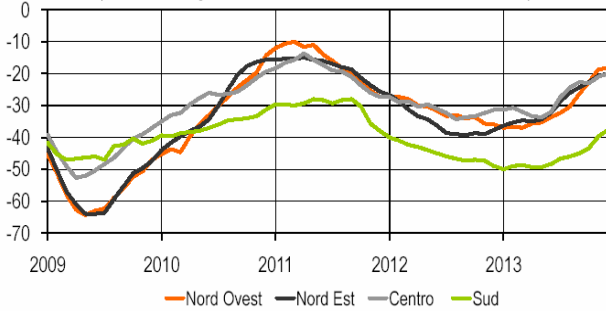
IL MISERY INDEX DELL'ECONOMIA ITALIANA



## Indicatori congiunturali



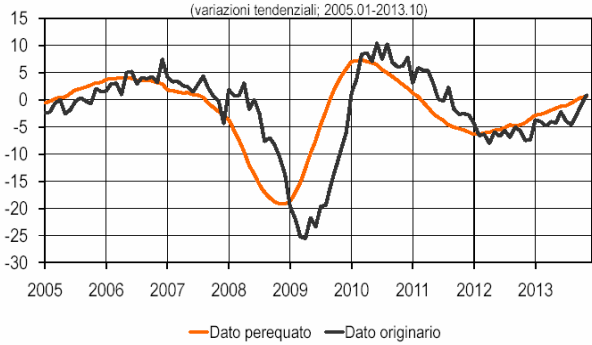
**GIUDIZI SULLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA**  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2013.12)



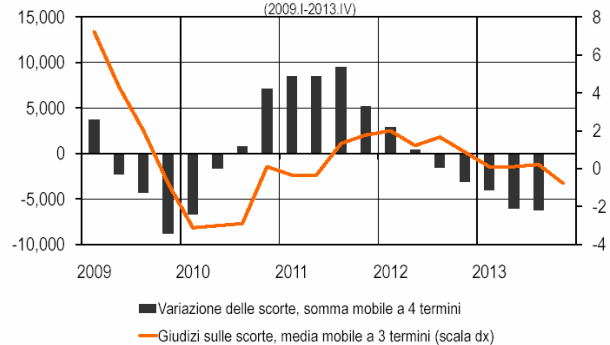
**LIVELLO DELLE SCORTE**  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2013.12)



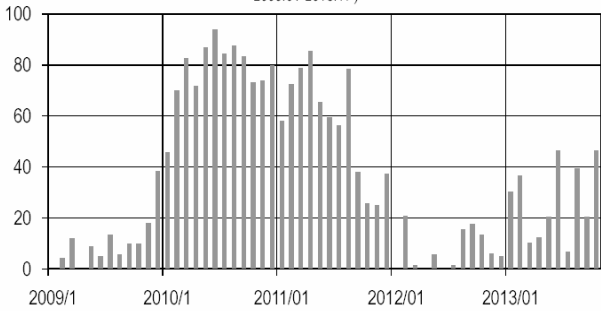
**CICLO DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE**  
(variazioni tendenziali; 2005.01-2013.10)



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



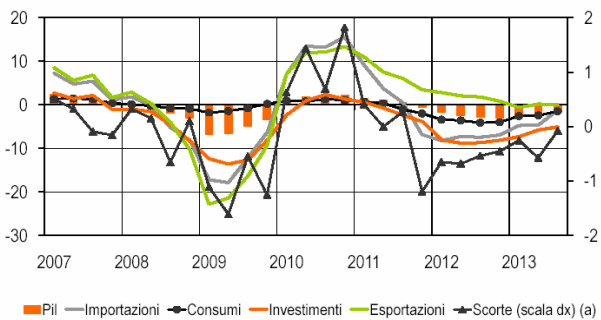
**INDICE DI DIFFUSIONE**  
(quota del valore aggiunto 2005 dei comparti in espansione tendenziale; 2010=100; 2009.01-2013.11)



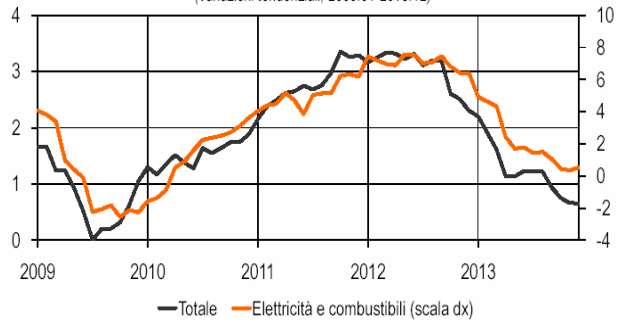
**INDICE DEI PREZZI**  
(variazioni tendenziali; 2009.01-2013.12)



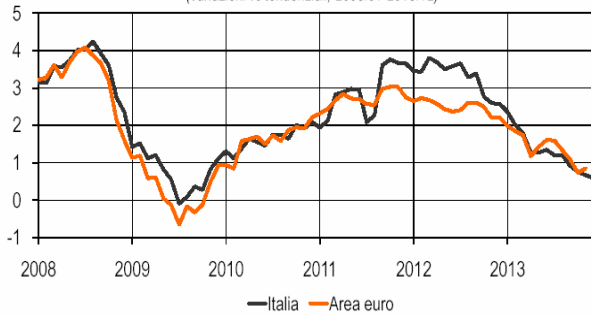
**PILE COMPONENTI**  
(variazioni % tendenziali; 2007.I-2013.III)



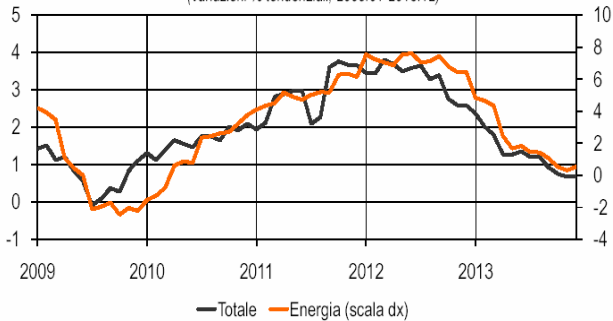
**INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**  
(variazioni tendenziali; 2009.01-2013.12)



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



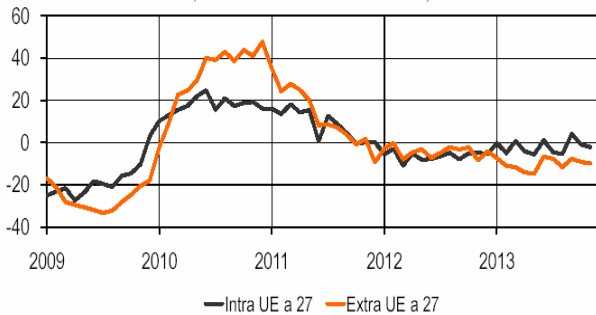
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2009.01-2013.12)



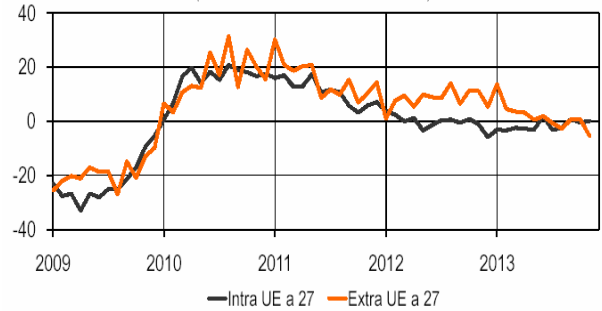
COMMERCIO ESTERO  
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)



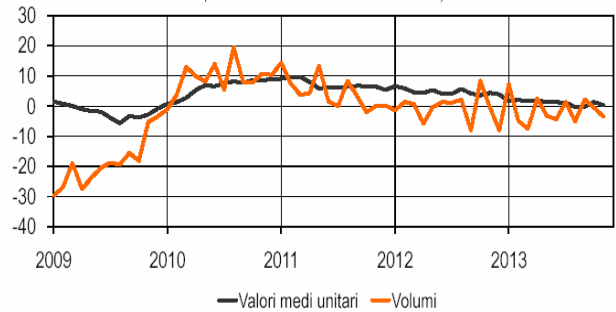
IMPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)



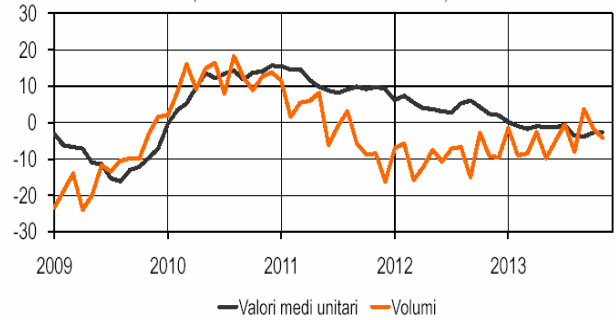
ESPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)



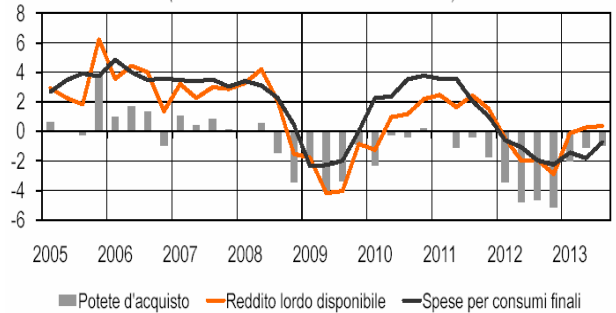
ESPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni tendenziali 2009.01-2013.11)

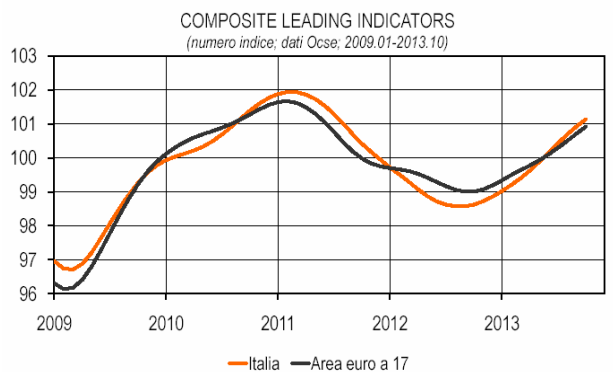
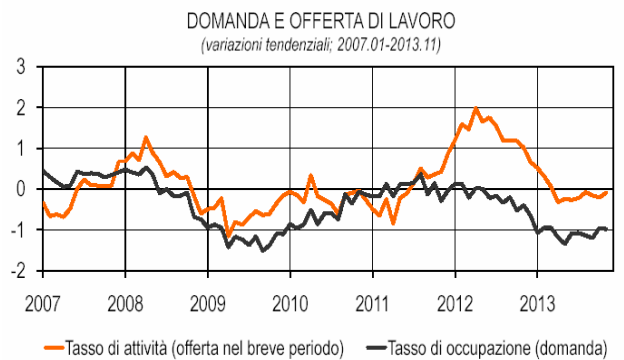
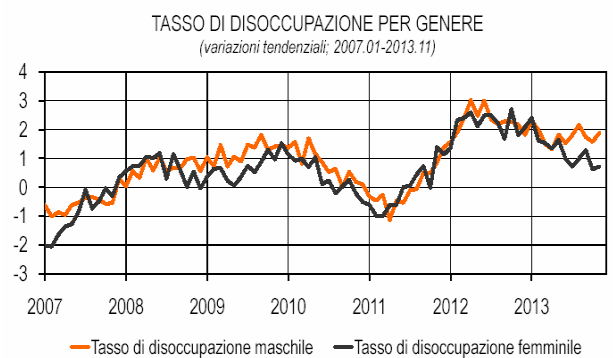
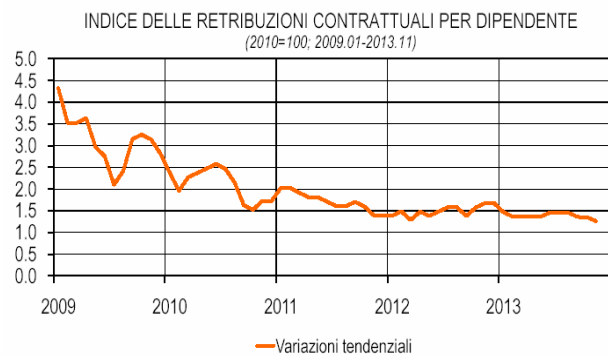
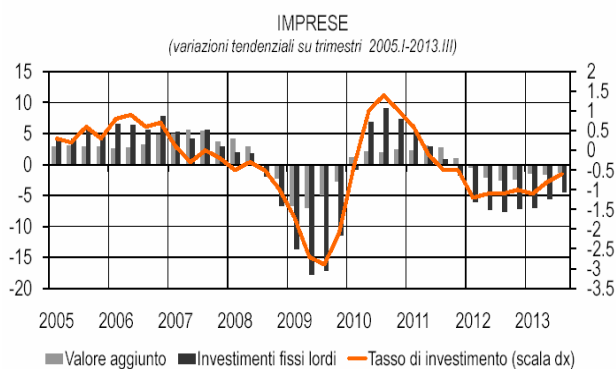
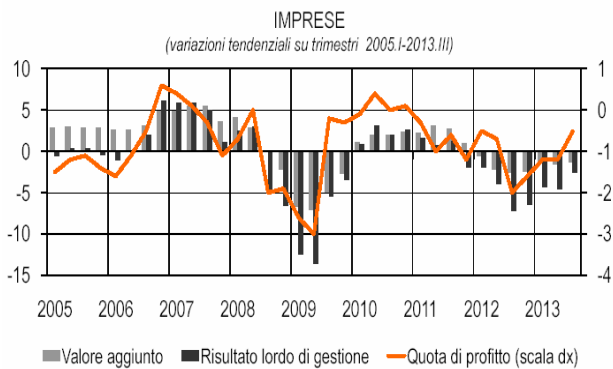


IMPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni % tendenziali 2009.01-2013.11)

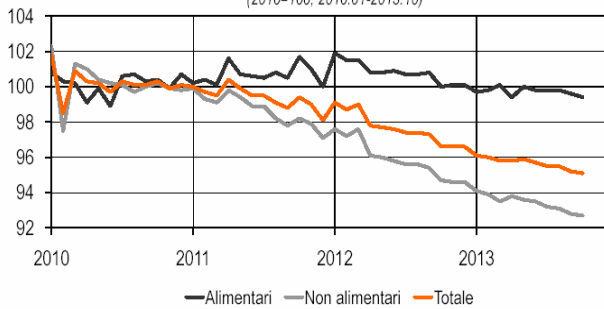


FAMIGLIE  
(variazioni tendenziali su trimestri 2005.I-2013.III)



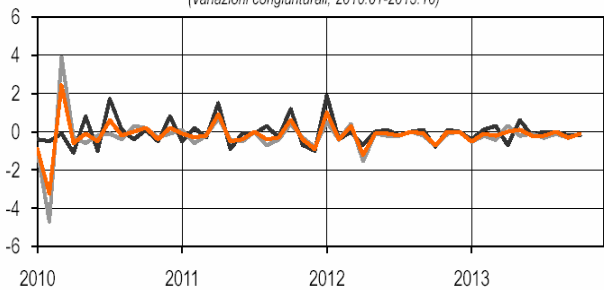


VALORE DELLE VENDITE DEL COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(2010=100; 2010.01-2013.10)



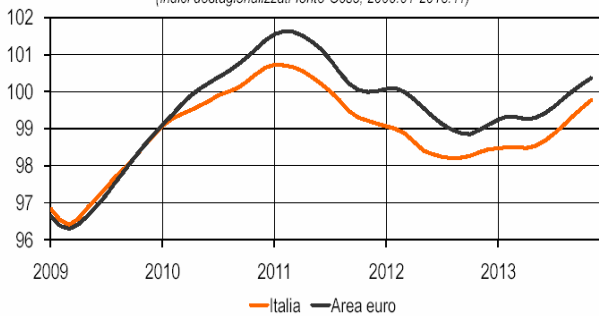
—Alimentari —Non alimentari —Totale

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



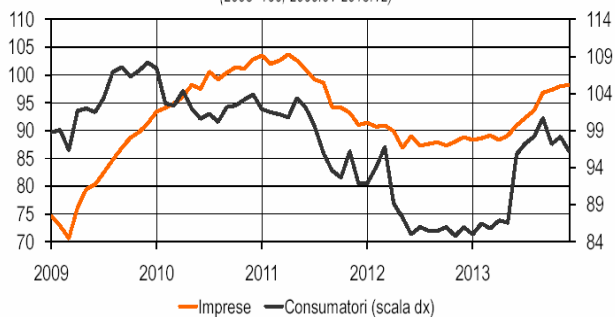
—Alimentari —Non alimentari —Totale

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



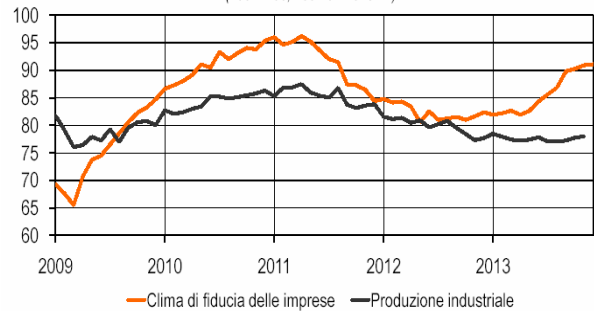
—Italia —Area euro

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



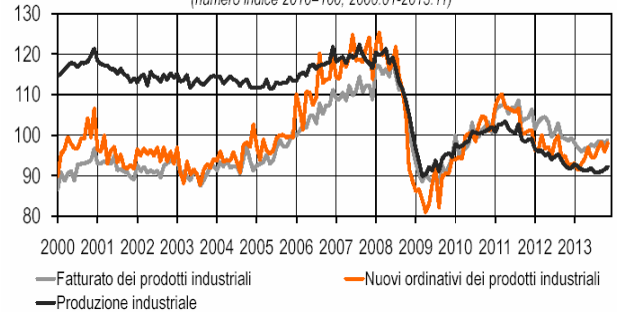
—Imprese —Consumatori (scala dx)

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



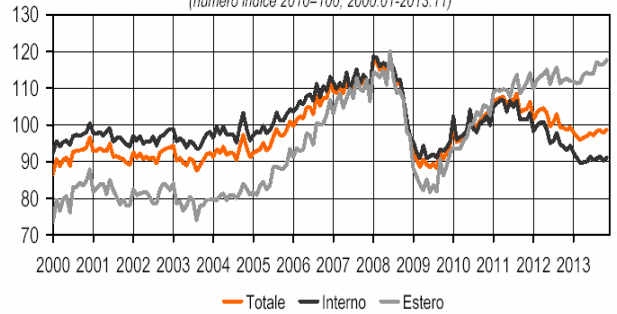
—Clima di fiducia delle imprese —Produzione industriale

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



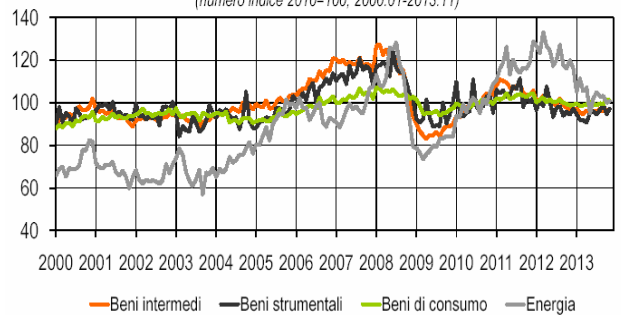
—Fatturato dei prodotti industriali —Nuovi ordinativi dei prodotti industriali —Produzione industriale

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



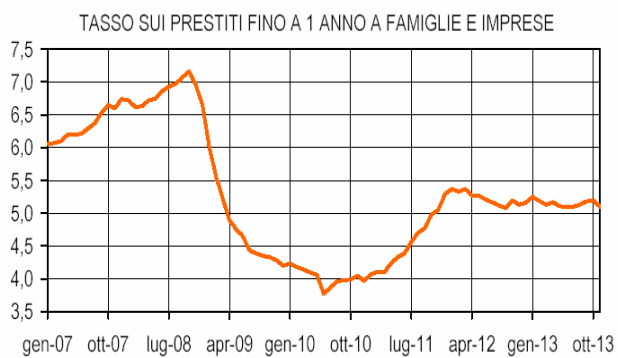
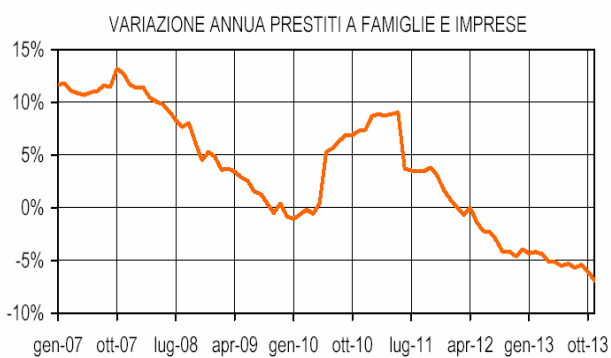
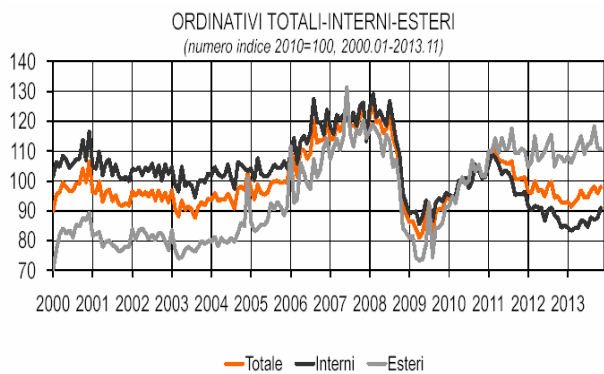
—Totale —Interno —Estero

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](mailto:library@centroeuroparicerche.it)



---

Via G. Zanardelli 34 – 00186 ROMA  
☎ +39 068081304 📠 +39 0680687280  
[info@centroeuroparicerche.it](mailto:info@centroeuroparicerche.it)  
[www.cer-online.it](http://www.cer-online.it)