

# La congiuntura italiana

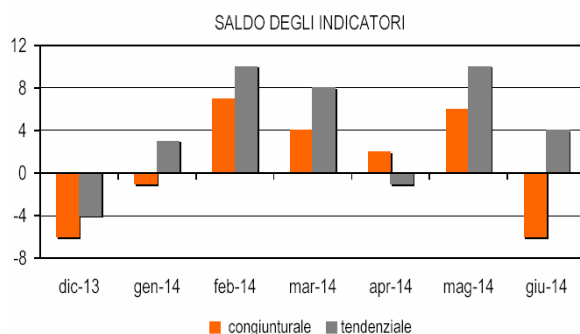
N. 7 | GIUGNO 2014

*Il dettaglio sulla composizione del Pil nel primo trimestre contiene i primi segnali positivi sulla dinamica dei consumi privati e degli investimenti in macchinari e attrezzature. Altri fattori a favore del miglioramento congiunturale sono il balzo della produzione ad aprile e la lenta risalita dai minimi del credito bancario. Continuano a gravare sulla ripresa la difficile situazione occupazionale. Rimane particolarmente contenuta la crescita dei prezzi.*

Il dettaglio sui dati trimestrali del conto risorse e impieghi, di fronte all'andamento negativo del prodotto, mostra alcuni fattori positivi per la ripresa. Il dato effettivo ha confermato la stima preliminare di una contrazione congiunturale del prodotto dello 0,1%. L'andamento negativo dell'aggregato incorpora comunque la dinamica positiva dei consumi e degli investimenti in macchinari e attrezzature. La spesa per i consumi delle famiglie ha registrato per la prima volta negli ultimi undici trimestri una crescita congiunturale positiva (0,1%). L'altra componente della domanda interna che registra tasso di crescita positivo, dopo tre anni di flessione, sono gli investimenti in macchinari e attrezzature (0,5%). Tuttavia la crescita dell'aggregato degli investimenti fissi lordi è stata negativa nel primo trimestre (-1,1%). Il dato riflette l'andamento degli investimenti in costruzioni (-0,9%) e in mezzi di trasporto

(-7,7%). Le altre componenti della domanda sono rimaste sul sentiero della crescita positiva. I consumi collettivi sono aumentati dello 0,4% sul trimestre precedente (0,2% nel ultimo trimestre del 2014). In leggero miglioramento anche le importazioni (0,2% nel quarto trimestre 2013 e 0,3% nel primo trimestre 2014) mentre rallentano le esportazioni (1,2% nel quarto trimestre 2013 e 0,8% nel primo trimestre 2014). Secondo i dati mensili di commercio estero ad aprile le esportazioni sono aumentate dello 0,4% su base mensile e dell'1,3% su base annua. Le vendite all'estero sono state trascinate dal mercato UE. Le importazioni sono diminuite dello 0,6% rispetto a marzo e del 2,8% su base annua.

Dopo due mesi di flessione, ad aprile la produzione industriale registra un'espansione dello 0,7% in termini congiunturali e dell'1,4% in termini tendenziali.



## Il saldo degli indicatori

Nel mese di giugno il saldo degli indicatori congiunturali torna negativo e ai livelli di dicembre 2013. In termini tendenziali il saldo rimane positivo, ma in diminuzione rispetto al mese precedente. La dinamica dei saldi è riconducibile all'andamento delle variabili del mercato del lavoro.

Il fatturato è diminuito dello 0,2% rispetto al mese precedente per effetto della componente interna in flessione del -0,5% mentre quella estera è cresciuta dello 0,6%. Gli ordinativi invece hanno avuto un balzo del 3,7% su base mensile (1,4% a marzo) trascinati interamente dalla componente estera (9,2%); la crescita degli ordinativi interni è stata negativa (-0,4%). A maggio la fiducia delle imprese manifatturiere si è stabilizzata poco sotto il 100, il livello più alto dalla metà del 2011. Nello stesso mese è migliorato il clima di fiducia dei consumatori. L'indice è salito a 106,3 da 105,5 di aprile. Non si ferma la discesa di prezzi. I prezzi alla produzione sono diminuiti dell'1,5% ad aprile (-1,6% a marzo). Dopo il leggero aumento ad aprile, a maggio la crescita dello 0,5% dei prezzi

al consumo è stata inferiore a quella del mese precedente e in linea con la media dell'Area euro.

Nel mese di aprile si sono annullati i miglioramenti del mese precedente sul mercato del lavoro. Il numero degli occupati e la forza lavoro sono diminuiti dello 0,3% rispetto al mese precedente e il tasso di attività si è ridotto di due decimi di punto. La disoccupazione è ferma sui valori massimi.

I segnali di miglioramento che si sono manifestati sul mercato creditizio nel mese di marzo trovano conferma nei dati di aprile. Sembrerebbe in atto la lenta risalita degli impieghi dai minimi toccati a novembre del 2013.

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	Q1 2014	340,753	341,144	342,312 (a)	↓ -0.1	↑ -0.5	
Importazioni	mar-14	28,942	29,122	29,761 (a)	↑ -0.6	↑ -2.8	
Esportazioni	mar-14	32,869	32,734	32,437 (a)	↑ 0.4	↑ 1.3	
Consumi	Q1 2014	199,110	198,970	200,219 (a)	↑ 0.1	↑ -0.6	
Investimenti	Q1 2014	57,662	58,308	58,397 (a)	↓ -1.1	↑ -1.3	
Produzione industriale	apr-14	92.3	91.7	91	↑ 0.7	↑ 1.4	
Fatturato	apr-14	98.5	98.7	96.4	↓ -0.2	↓ 2.2	
Ordinativi	apr-14	99.6	96.0	93.7	↑ 3.7	↑ 6.3	
Fiducia delle imprese manifatturiere	mag-14	99.7	99.7	89.2	↓ 0.0	↓ 11.8	
Giudizi su:	mag-14						
ordini		-22	-21	-43	↓ -1.0	(c) ↓ 21.0 (d)	
livello di produzione		-21	-21	-36	↔ 0.0	(c) ↓ 15.0 (d)	
Fiducia dei consumatori (1)	mag-14	106.3	105.5	-	↓ 0.8	-	
Indice dei prezzi al consumo	mag-14	107.5	107.6	107	↓ -0.1	↓ 0.5	
Indice dei prezzi alla produzione	apr-14	105.9	106.2	107.5	↓ -0.3	↑ -1.5	
Forza lavoro	apr-14	25,511	25,593	25,554 (b)	↓ -0.3	↓ -0.2	
Tasso di attività	apr-14	63.6	63.8	63.5	↓ -0.2	(c) ↓ 0.1 (d)	
Occupati	apr-14	22,295	22,363	22,476 (b)	↓ -0.3	↓ -0.8	
Tasso di disoccupazione	apr-14	12.6	12.6	12.0	↑ 0.0	(c) ↓ 0.6 (d)	
Retribuzioni	apr-14	105.2	105.1	103.9	↑ 0.1	↓ 1.3	
Reddito delle famiglie	Q4 2013	270,608	270,617	268,913 (a)	↓ 0.0	↑ 0.6	
Quota profitti delle imprese	Q4 2013	39.7	38.8	38.5	↑ 0.9	(c) ↑ 1.2 (d)	
Prestiti vivi a famiglie e imprese (2)	mar-14	1253889	1259168	1316447 (a)	↑ -0.4	↑ -4.8	
Tasso su prestiti a famiglie e imprese fino 1 anno	mar-14	5.09	5.07	5.17	↑ 0.02	(c) ↓ -0.08 (d)	

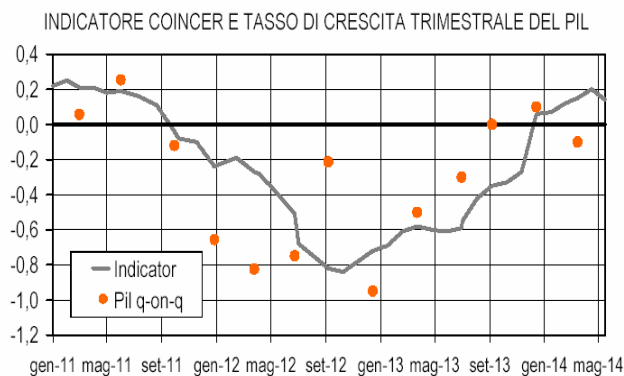
(a) Milioni di euro  
(b) Migliaia di unità  
(c) Differenza rispetto al periodo precedente  
(d) Differenza rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

(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.

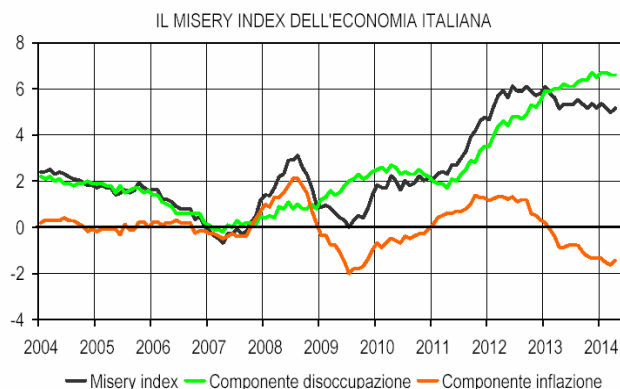
(2) A gennaio 2014 la serie registra una discontinuità statistica dovuta agli effetti della riorganizzazione di primari gruppi bancari.

## Gli indicatori del CER

A maggio l'indicatore *CoinCer* interrompe il trend positivo e torna sui valori di marzo. L'indice ha registrato il valore dello 0,14, contro lo 0,20 di aprile.



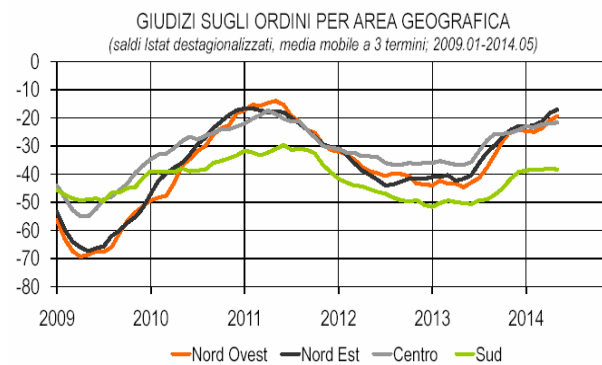
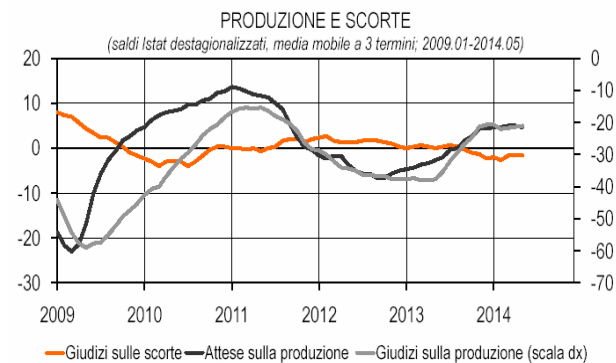
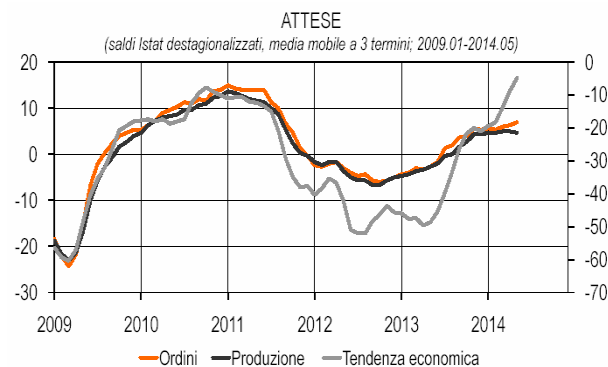
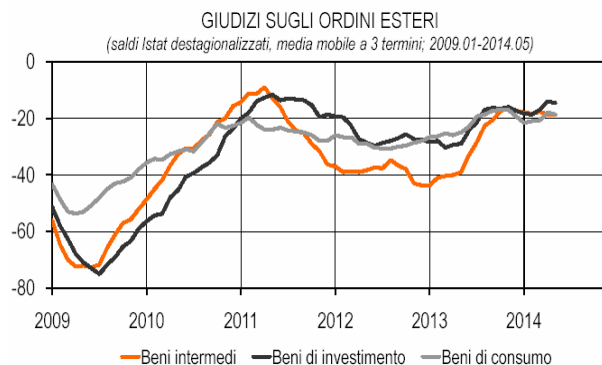
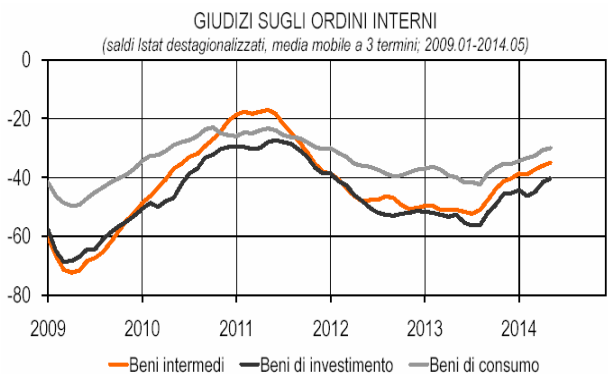
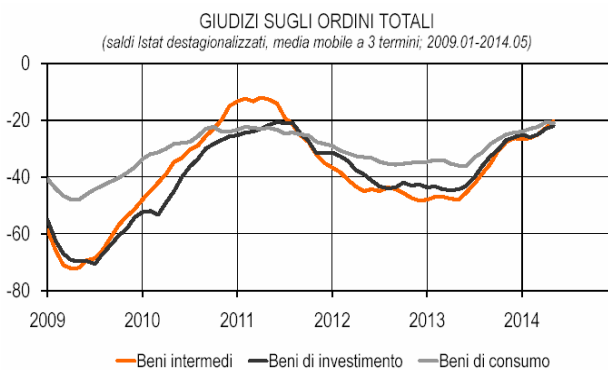
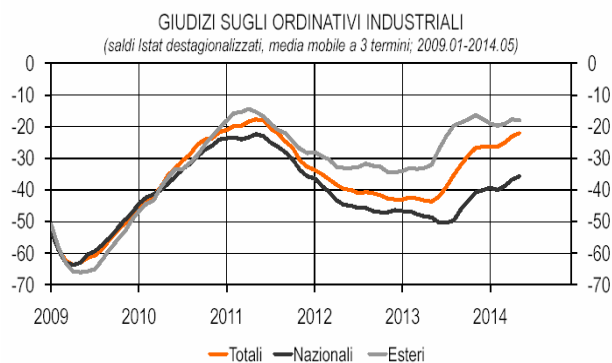
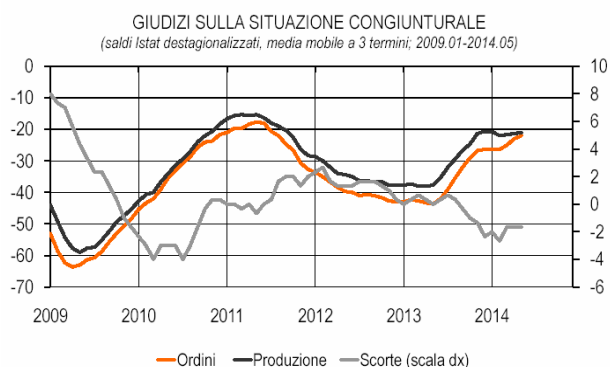
Lo stabile tasso di disoccupazione e il temporaneo aumento dell'inflazione si sono riflessi in un aumento di due decimi di punto del *misery index* in Italia. Tale tendenza è stata condivisa dalle maggiori economie dell'Area euro.



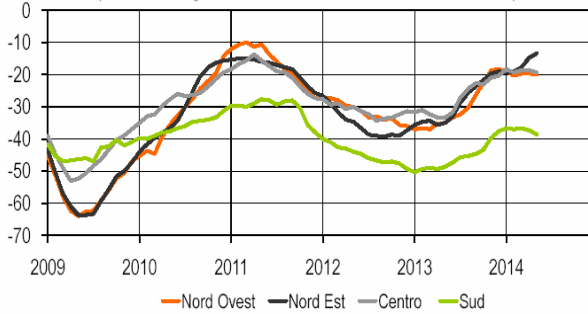
Nel primo trimestre del 2014 aumenta l'*indicatore di vulnerabilità alla deflazione*. L'aumento, dovuto alla componenti del prezzo al consumo si traduce in un incremento dell'indice ponderato e non ponderato. Persistono i fattori che hanno determinato il livello del rischio deflazionistico nel 2013: la stretta creditizia, la bassa crescita e l'output gap.



## Indicatori congiunturali

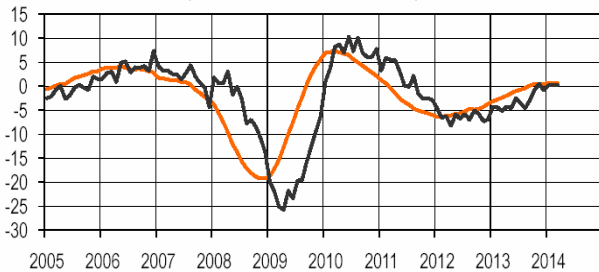


**GIUDIZI SULLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA**  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2014.05)



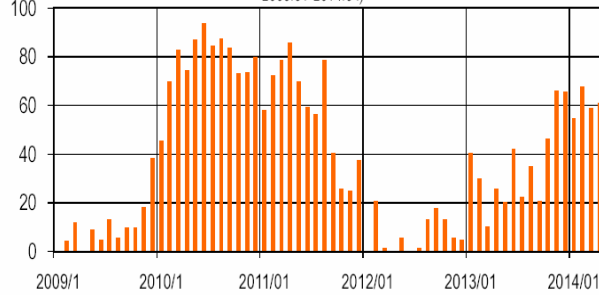
— Nord Ovest — Nord Est — Centro — Sud

**CICLO DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE**  
(variazioni tendenziali; 2005.01-2014.04)

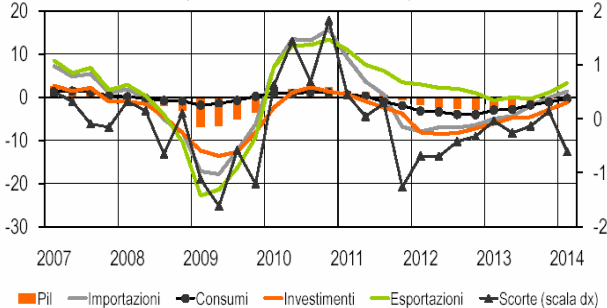


— Dato perequato — Dato originario

**INDICE DI DIFFUSIONE**  
(quota del valore aggiunto 2005 dei comparti in espansione tendenziale; 2010=100; 2009.01-2014.04)



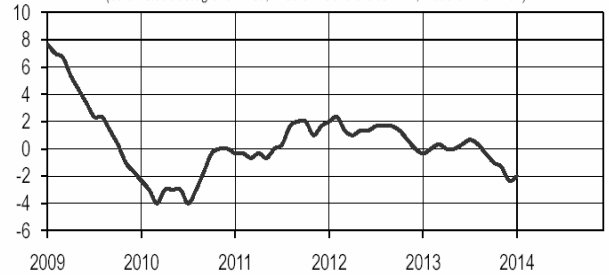
**PIL E COMPONENTI**  
(variazioni % tendenziali; 2007.1-2014.1)



— Pii — Importazioni — Consumi — Investimenti — Esportazioni — Scorte (scala dx)

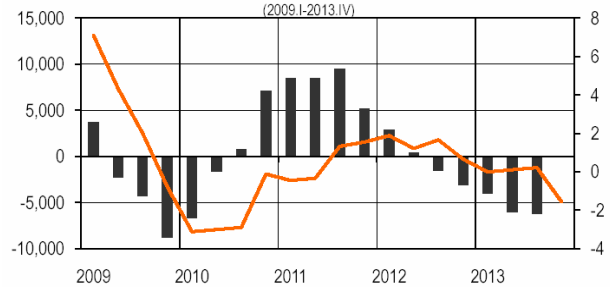
**LIVELLO DELLE SCORTE**

(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2014.01)



— Giudizi delle imprese sulle giacenze di prodotti finiti

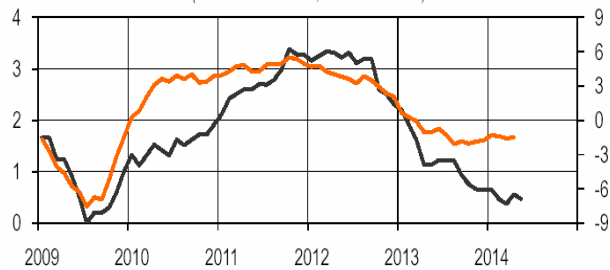
**SCORTE: LIVELLO E GIUDIZI**  
(2009.I-2013.IV)



■ Variazione delle scorte, somma mobile a 4 termini  
— Giudizi sulle scorte, media mobile a 3 termini (scala dx)

**INDICE DEI PREZZI**

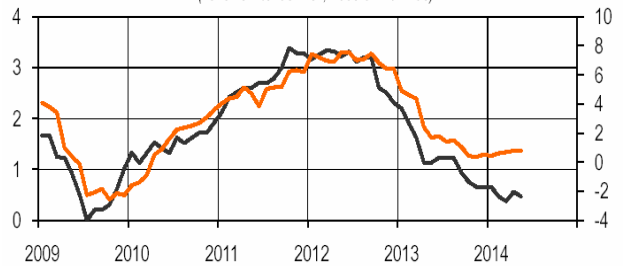
(variazioni tendenziali; 2009.01-2014.05)



— Indice dei prezzi al consumo — Indice dei prezzi alla produzione (scala dx)

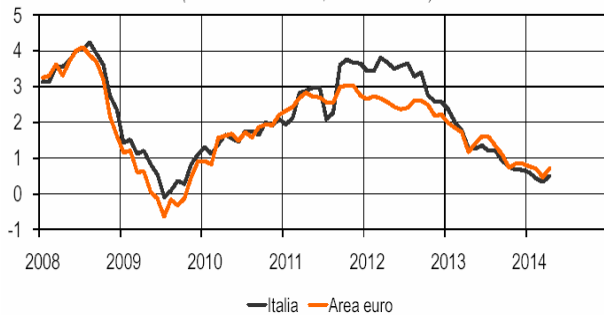
**INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**

(variazioni tendenziali; 2009.01-2014.05)

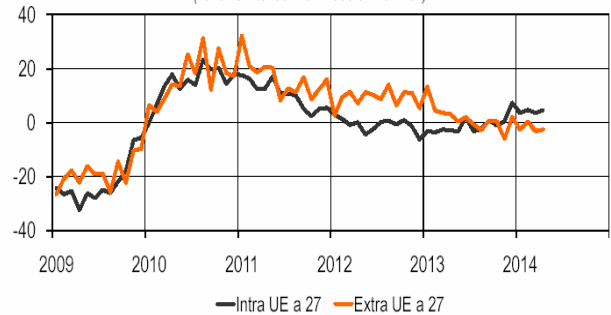


— Totale — Elettricità e combustibili (scala dx)

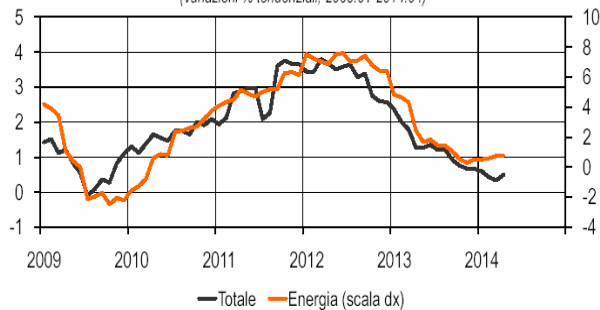
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2008.01-2014.04)



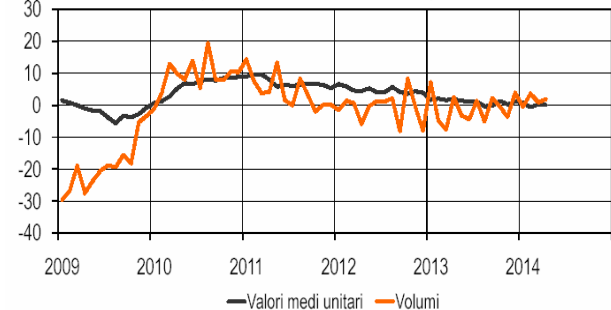
ESPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.04)



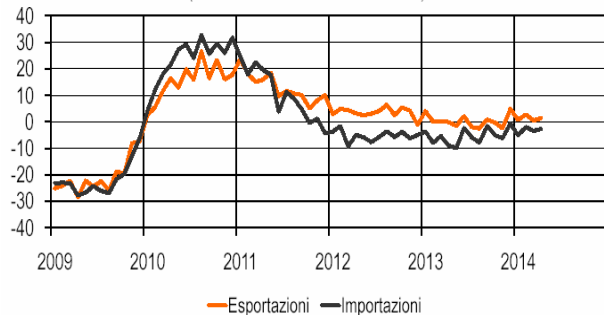
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2009.01-2014.04)



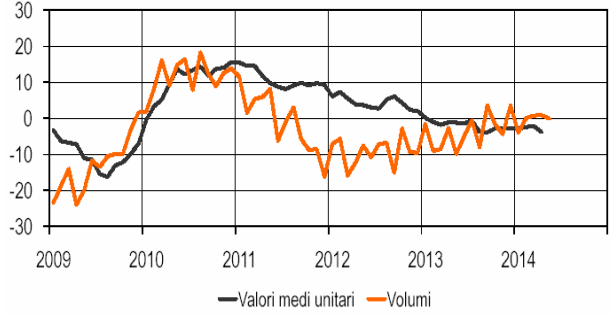
ESPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni % tendenziali 2009.01-2014.04)



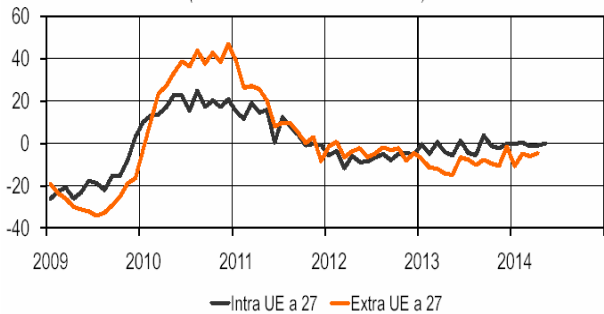
COMMERCIO ESTERO  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.04)



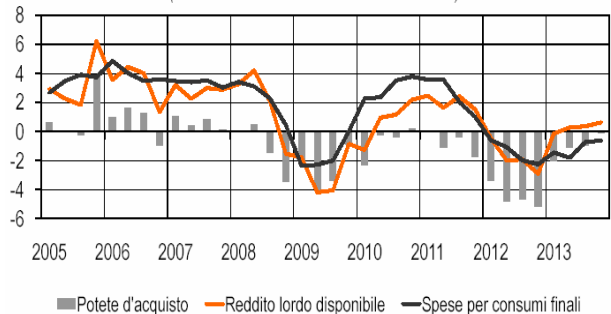
IMPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni % tendenziali 2009.01-2014.04)

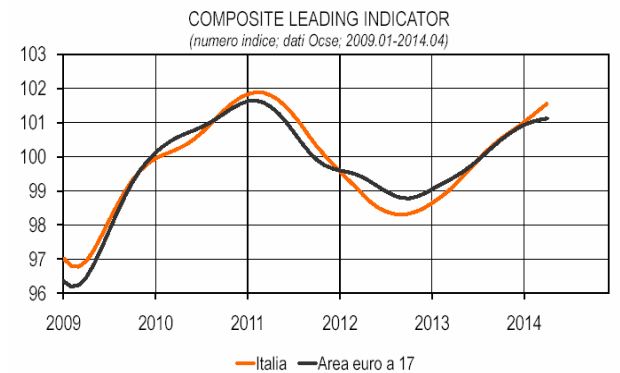
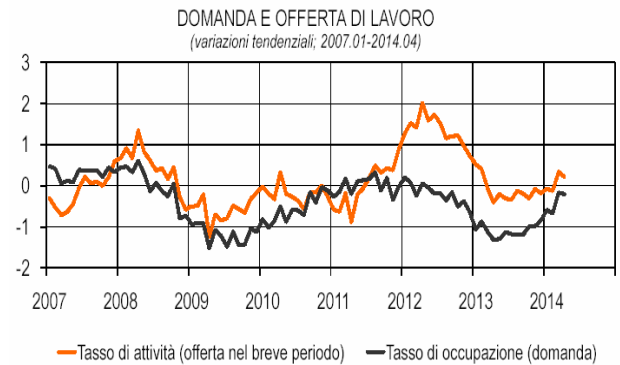
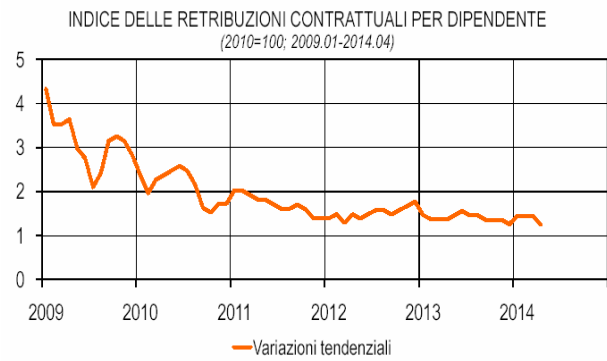
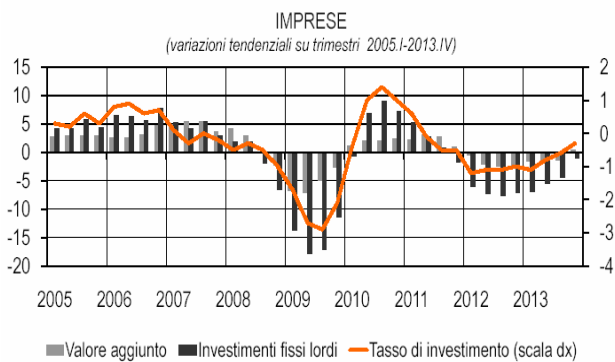
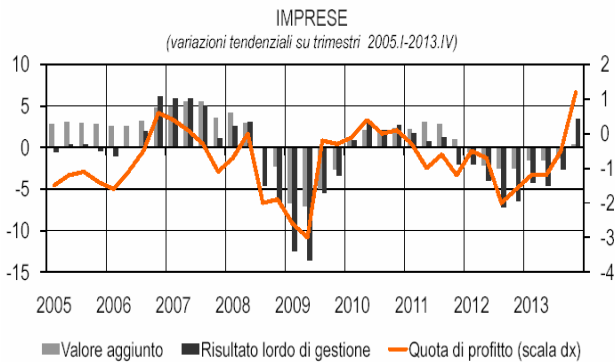


IMPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.04)

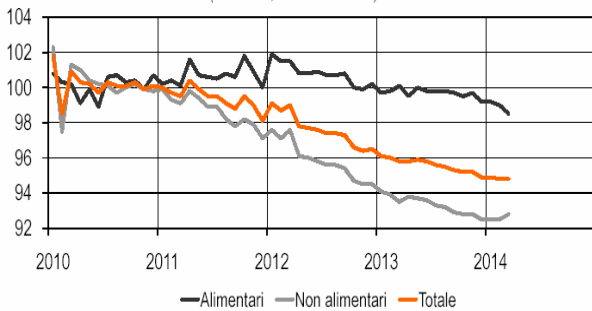


FAMIGLIE  
(variazioni tendenziali su trimestri 2005.I-2013.IV)

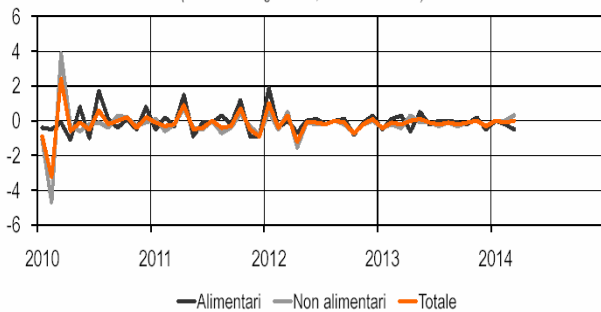




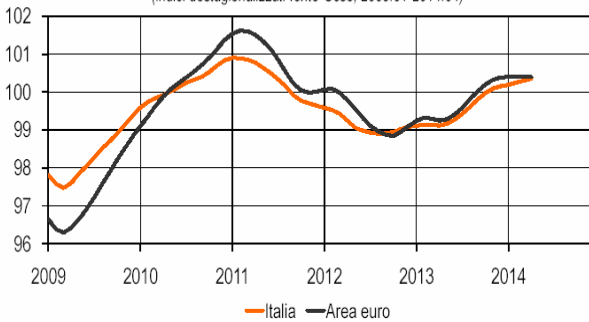
VALORE DELLE VENDITE DEL COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(2010=100; 2010.01-2014.03)



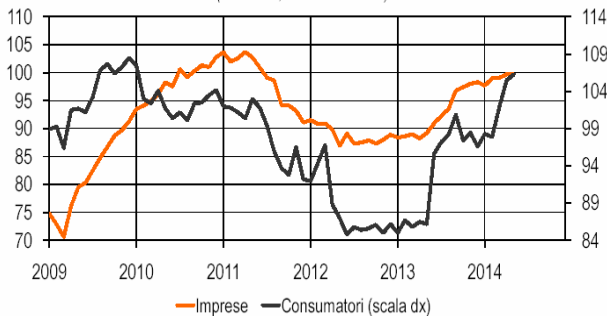
COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(variazioni congiunturali; 2010.01-2014.03)



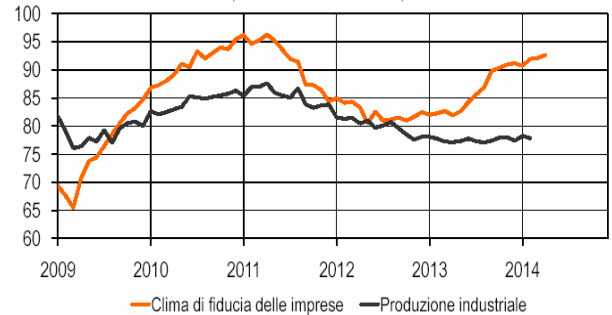
CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE  
(indici destagionalizzati-fonte Ocse; 2009.01-2014.04)



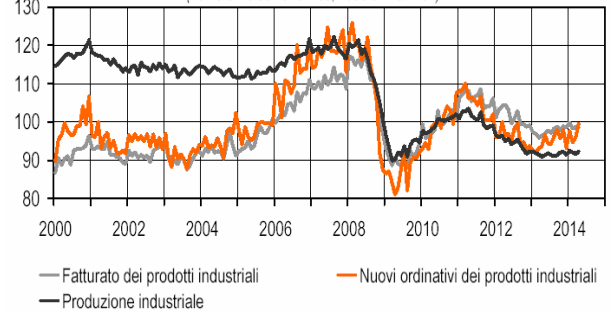
INDICI DI FIDUCIA  
(2005=100; 2009.01-2014.05)



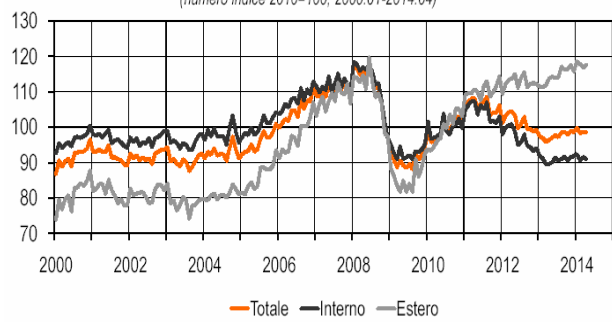
FIDUCIA DELLE IMPRESE E PRODUZIONE INDUSTRIALE  
(2007=100; 2007.01-2014.04)



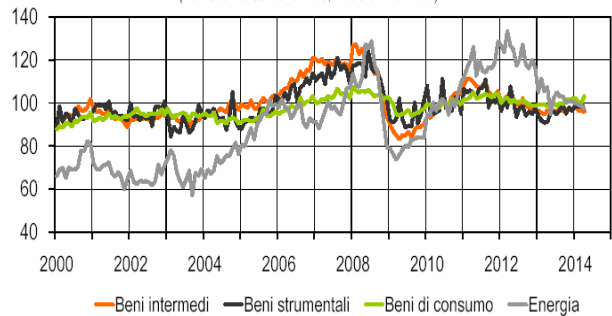
PRODUZIONE INDUSTRIALE-FATTURATO-ORDINATIVI  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2014.04)



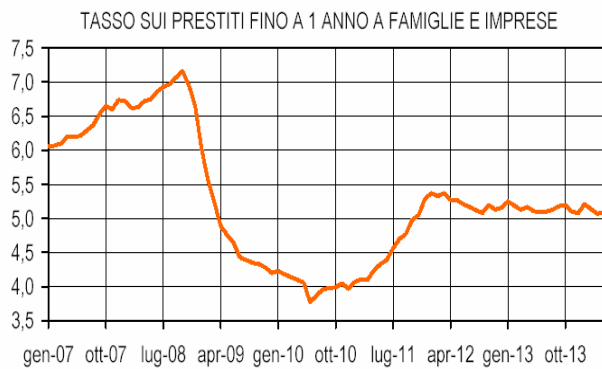
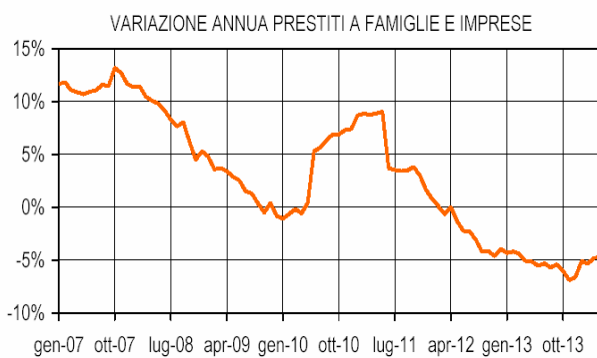
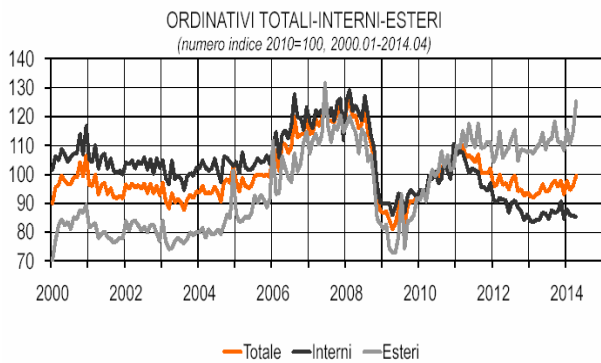
FATTURATO TOTALE-INTERNO-ESTERO  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2014.04)



FATTURATO TOTALE: RAGGRUPPAMENTI PRINCIPALI DI INDUSTRIE  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2014.04)







## Aggiornamento

Bollettino elaborato con  
informazioni disponibili al  
20 giugno 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)