

# La congiuntura italiana

N. 10 | NOVEMBRE 2014

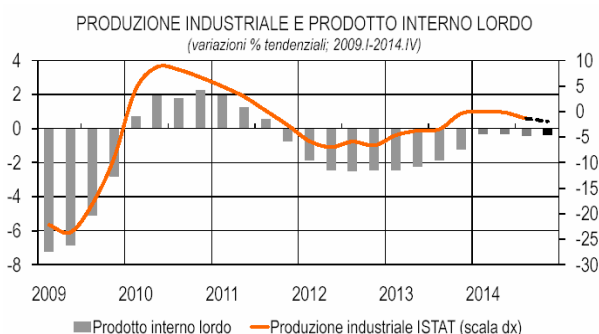
*Nel terzo trimestre dell'anno l'economia italiana registra un'altra flessione del prodotto. Anche se il saldo degli indicatori congiunturali disponibili al mese di ottobre migliora lievemente, le dinamiche del Pil resterebbero in contrazione anche nei mesi invernali. Sulla ripresa pesano la contrazione del settore industriale, il protrarsi della deflazione, l'alto tasso di disoccupazione e il mancato riavvio del mercato del credito.*

In base al dato preliminare pubblicato dall'Istat, la crescita dell'attività economica nel terzo trimestre sarebbe diminuita del -0,1% sul trimestre precedente e del -0,4% su base annua. L'andamento positivo del comparto dei servizi non è stato sufficiente per compensare il calo del valore aggiunto del settore agricolo e quello industriale. Il leggero recupero della produzione in agosto è stato annullato dalla flessione a settembre quando l'indice di produzione industriale è diminuito del -0,9% rispetto al mese precedente e del -2,3% in termini tendenziali. Nel terzo trimestre la produzione ha registrato una flessione congiunturale del -1,1% e del -1,3% sul secondo sul trimestre corrispondente del 2013. A settembre il fatturato e gli ordinativi sono diminuiti del -0,4 e -1,5% rispettivamente, con una caduta più pronunciata sul mercato estero. Nello stesso mese il commercio estero ha mantenuto l'andamento positivo registrato nel mese precedente. Le esportazioni sono aumentate dell'1,5% rispetto ad agosto (1,6%) mentre la variazione delle importazioni è stata

dell'1,6% (0,2% in agosto). La dinamica di entrambe le componenti è stata determinata dagli scambi sul mercato extra-UE.

Gli indicatori qualitativi provenienti dalle indagini presso le imprese e le famiglie non prefigurano una inversione di tendenza nei mesi successivi a settembre. I giudizi sugli ordini e sulla produzione sono leggermente migliorati a ottobre ma permane la tendenza piatta. L'indice di fiducia delle imprese manifatturiere prosegue la fase discendente iniziata a luglio. Nonostante il marginale incremento nel mese di ottobre (96 a ottobre e 95,5 a settembre), l'indice si trova sul livello di agosto 2013. L'indice di fiducia dei consumatori diminuisce di mezzo punto a ottobre.

Permane la debole fase dell'andamento dei prezzi. A settembre l'indice dei prezzi alla produzione è rimasto invariato rispetto al mese precedente; anche la diminuzione tendenziale del -1,7% non è variata rispetto ad agosto. L'indice dei prezzi al consumo è cresciuto



## La stima del Pil

Per l'ultimo trimestre dell'anno prevediamo una crescita congiunturale del -0,1% che porterebbe a una variazione annua del Pil del -0,3%

appena dello 0,1% a ottobre, dopo due mesi consecutivi di deflazione.

I dati del secondo trimestre sull'andamento del reddito delle famiglie consumatrici e del profitto delle imprese mostrano andamenti negativi sia in termini congiunturali che tendenziali.

Nel mese di settembre migliorano invece gli indicatori relativi al mercato del lavoro. Il numero degli occupati è cresciuto dello 0,4%

rispetto ad agosto (0,0%) e dello 0,6% in termini tendenziali, la prima variazione positiva dalla metà del 2012. Incrementi simili si osservano per la forza lavoro e il tasso di attività mentre il tasso di disoccupazione rimane sul valore massimo del 12,6%.

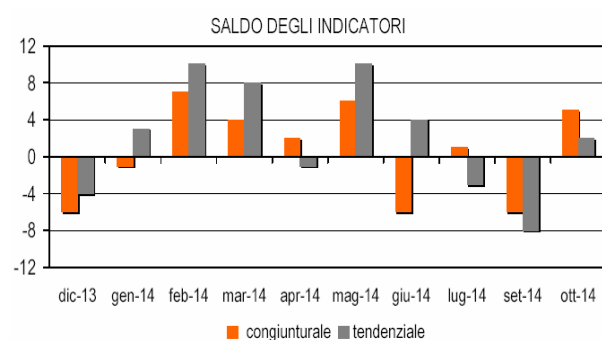
Le variazioni del credito totale al settore privato rimangono in territorio negativo ma il trend al rialzo segnala la fase conclusiva del *credit crunch*.

VARIAZIONI CONGIUNTURALI	Ultimo dato disponibile	Periodo	Periodo	Stesso periodo	cong.	tend.	
		corrente	precedente	anno precedente			
		(mese o trimestre)	(mese o trimestre)				
Pil	Q3 2014	385,304	385,646	386,857 (a)	↑ -0.1	↓ -0.4	
Importazioni	set-14	30,067	29,593	30,711 (a)	↑ 1.6	↑ -2.1	
Esportazioni	set-14	33,582	33,094	32,821 (a)	↑ 1.5	↑ 2.3	
Consumi	Q2 2014	229,242	228,883	228,184 (a)	↑ 0.2	↑ 0.5	
Investimenti	Q2 2014	67,050	67,638	68,759 (a)	↑ -0.9	↓ -2.5	
Produzione industriale	set-14	89.8	90.6	91.9	↓ -0.9	↓ -2.3	
Fatturato	set-14	97.2	97.6	99.3	↓ -0.4	↓ -2.1	
Ordinativi	set-14	94.5	95.9	97.6	↓ -1.5	↓ -3.2	
Fiducia delle imprese manifatturiere	ott-14	96.0	95.5	97.3	↑ 0.5	↑ -1.3	
Giudizi su:	ott-14						
ordini			-25	-26	-28	↑ 1.0	(c) → 3.0 (d)
livello di produzione			-21	-22	-22	↑ 1.0	(c) → 1.0 (d)
Fiducia dei consumatori	ott-14	101.4	101.9	97.5	↓ -0.5	↑ 4.0	
Indice dei prezzi al consumo	ott-14	107.4	107.3	107.3	↑ 0.1	↑ 0.1	
Indice dei prezzi alla produzione	set-14	105.7	105.7	107.5	→ 0.0	→ -1.7	
Forza lavoro	set-14	25,693	25,563	25,506 (b)	↑ 0.5	↑ 0.7	
Tasso di attività	set-14	64.1	63.7	63.4	↑ 0.4	(c) ↑ 0.7 (d)	
Occupati	set-14	22,457	22,375	22,328 (b)	↑ 0.4	↑ 0.6	
Tasso di disoccupazione	set-14	12.6	12.5	12.5	↑ 0.1	(c) → 0.1 (d)	
Retribuzioni	set-14	105.4	105.4	104.3	→ 0.0	↓ 1.1	
Reddito delle famiglie (1)	Q2 2014	265,604	269,334	268,542 (a)	↓ -1.4	↓ -1.1	
Quota profitti delle imprese	Q2 2014	40	40.4	41.1	↓ -0.4	(c) ↓ -1.1 (d)	
Prestiti vivi a famiglie e imprese (2)	set-14	1236694	1234625	1280087 (a)	↑ 0.2	↑ -3.4	
Tasso su prestiti a famiglie e imprese fino 1 anno	set-14	4.71	4.76	5.18	↑ -0.05	(c) ↓ -0.47 (d)	

\* Le frecce indicano la dinamica della variabile rispetto al periodo precedente  
 (a) Milioni di euro  
 (b) Migliaia di unità  
 (c) Differenza rispetto al periodo precedente  
 (d) Differenza rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

(1) A partire da ottobre 2014 i dati destagionalizzati fanno riferimento al settore delle famiglie consumatrici.

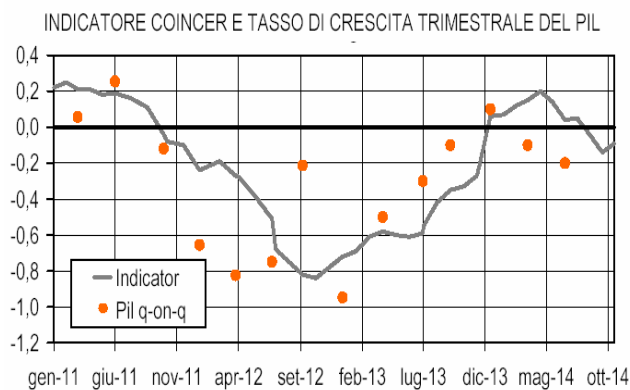
(2) A gennaio 2014 la serie registra una discontinuità statistica dovuta agli effetti della riorganizzazione di primari gruppi bancari.



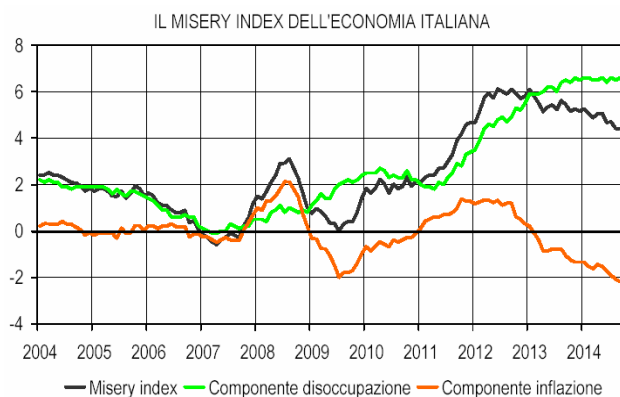
Il saldo degli indicatori torna positivo. Il saldo calcolato sugli andamenti congiunturali è di 5 mentre il saldo tendenziale è di 2.

## Gli indicatori del CER

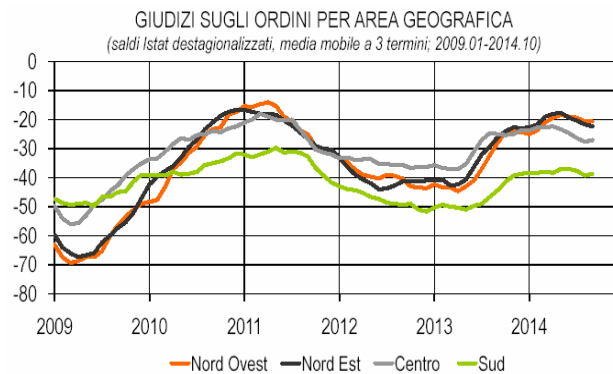
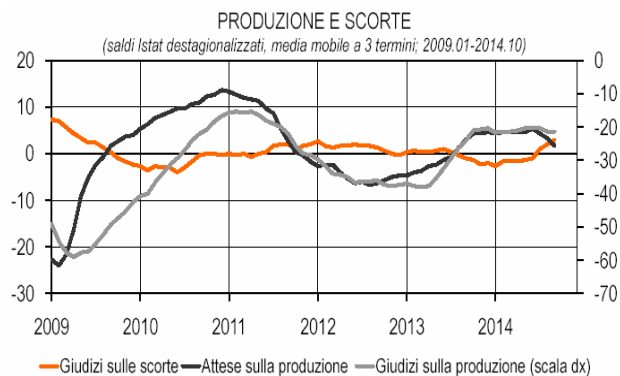
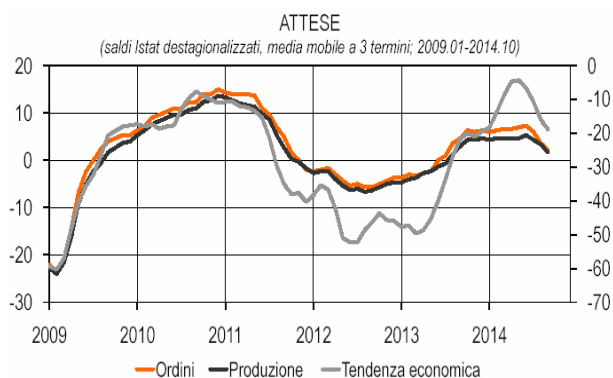
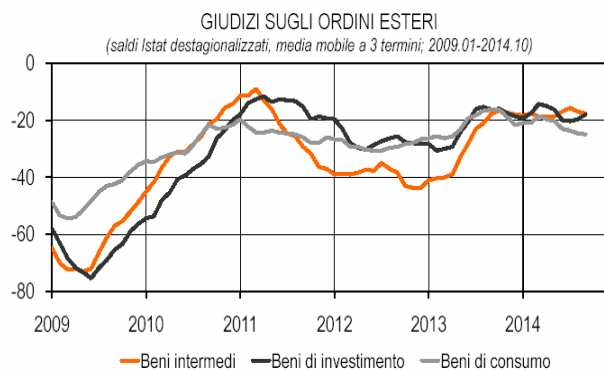
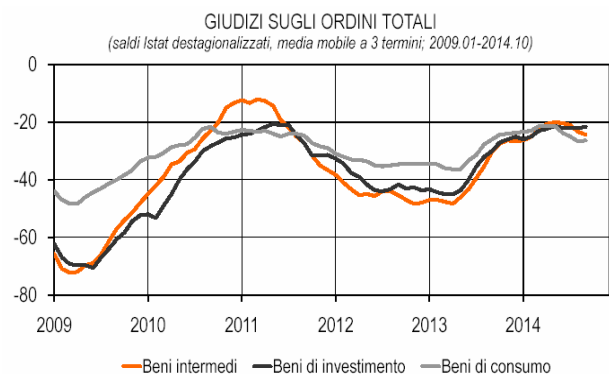
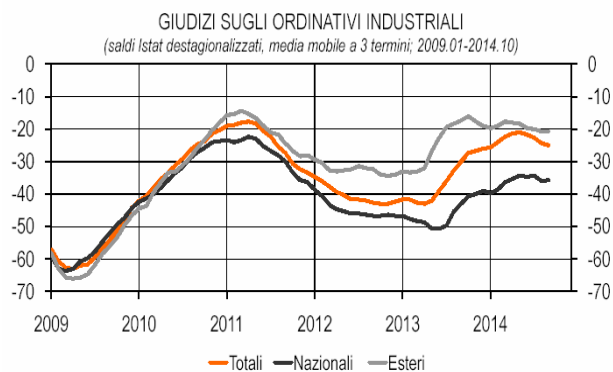
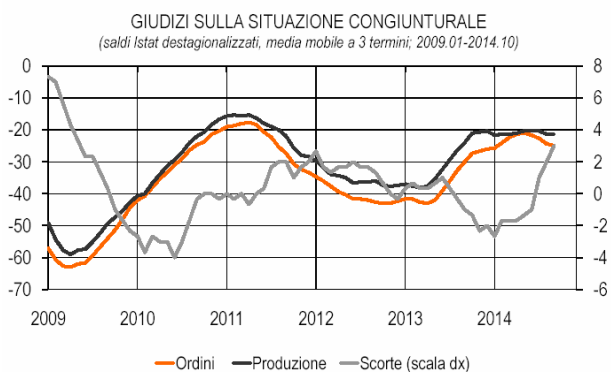
La caduta del indicatore coincidente *CoinCer* si è arrestata ma l'indicatore rimane in territorio negativo con un valore del -0,09 a ottobre.



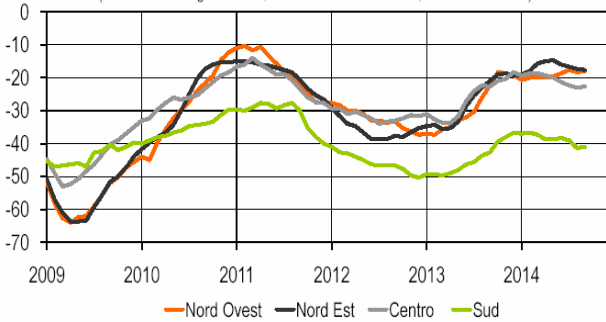
A settembre il *misery index* in Italia si stabilizza per l'effetto compensativo delle due componenti. L'aumento del tasso di disoccupazione, che è tornato al valore del 12,6% (12,5 ad agosto), è stato controbilanciato dalla diminuzione dell'inflazione -0,2% a settembre (-0,1% ad agosto).



## Indicatori congiunturali



**GIUDIZI SULLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA**  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2014.10)

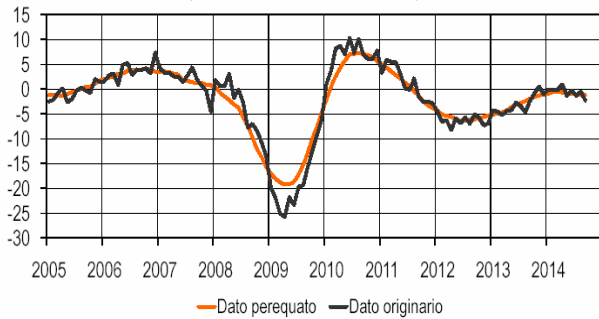


**LIVELLO DELLE SCORTE**

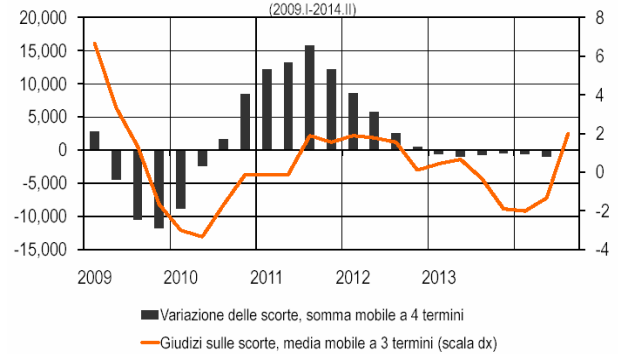
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2014.10)



**CICLO DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE**  
(variazioni tendenziali; 2005.01-2014.09)

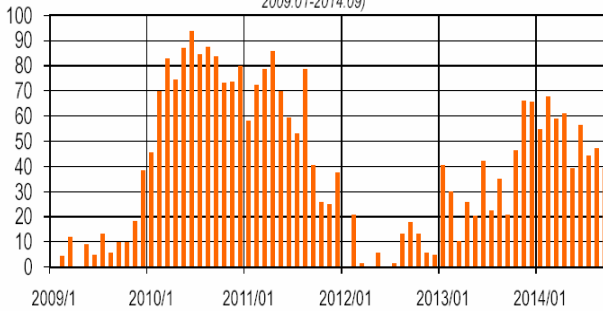


**SCORTE: LIVELLO E GIUDIZI**  
(2009.I-2014.II)



**INDICE DI DIFFUSIONE**

(quota del valore aggiunto 2005 dei comparti in espansione tendenziale; 2010=100; 2009.01-2014.09)



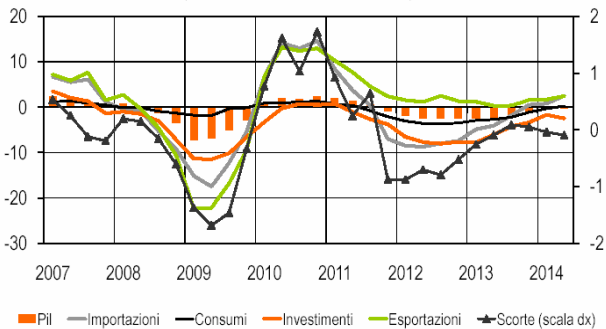
**INDICE DEI PREZZI**

(variazioni tendenziali; 2009.01-2014.10)



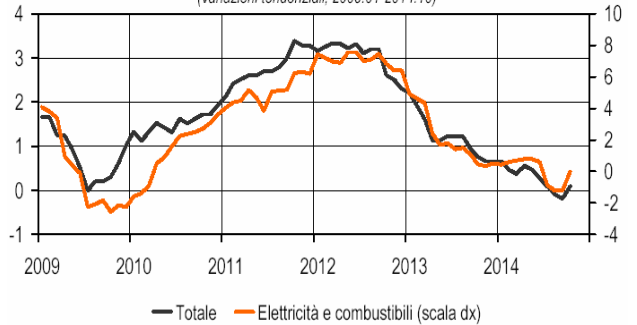
**PILE COMPONENTI**

(variazioni % tendenziali; 2007.I-2014.II)

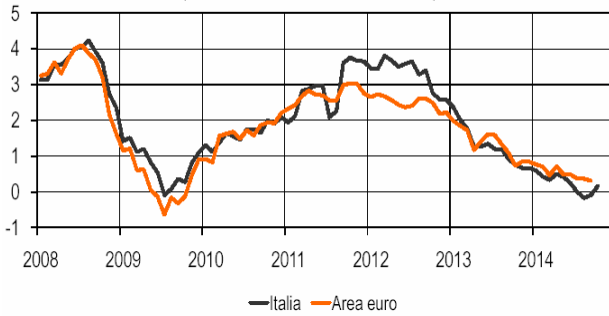


**INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**

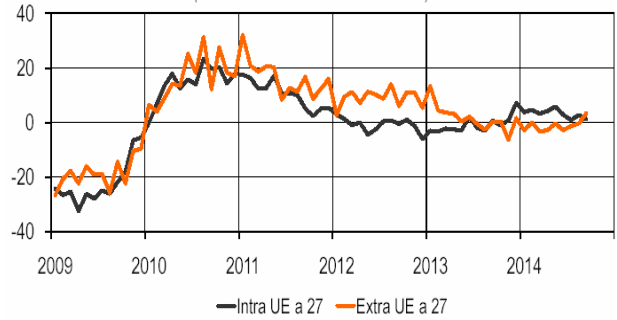
(variazioni tendenziali; 2009.01-2014.10)



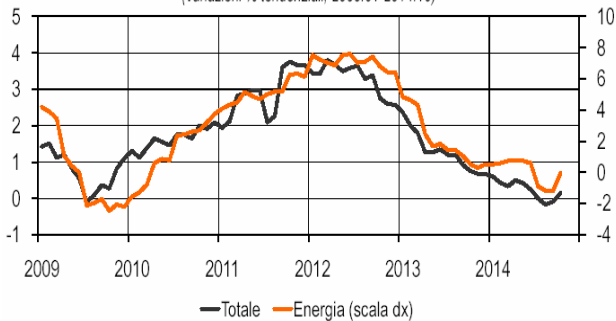
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2008.01-2014.10)



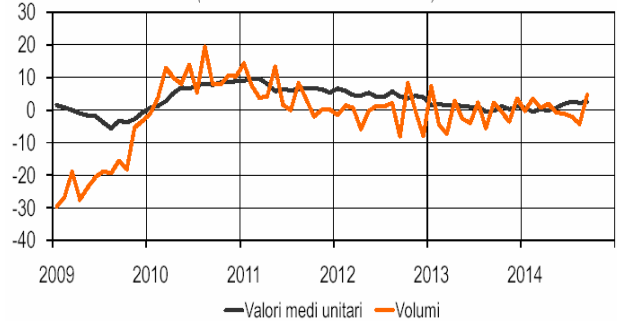
ESPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.09)



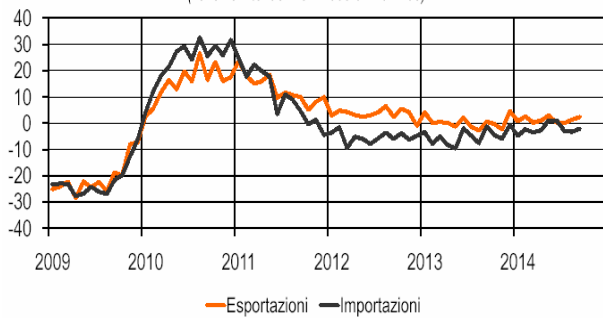
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2009.01-2014.10)



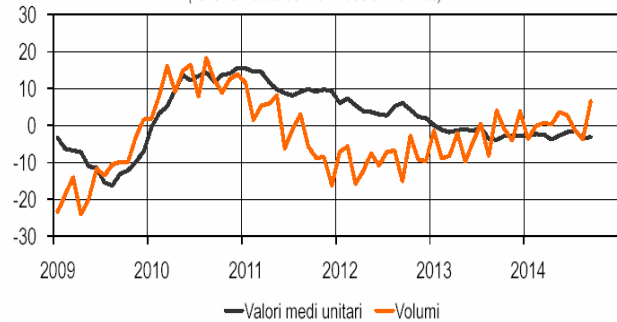
ESPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.09)



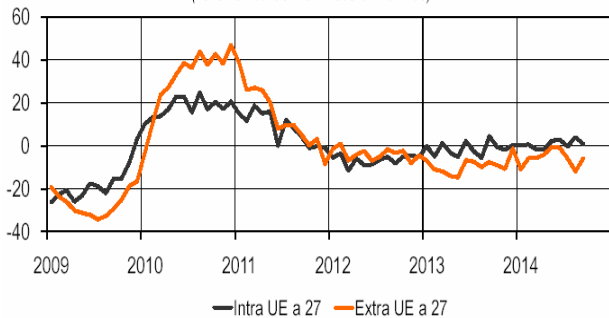
COMMERCIO ESTERO  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.09)



IMPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni % tendenziali 2009.01-2014.09)

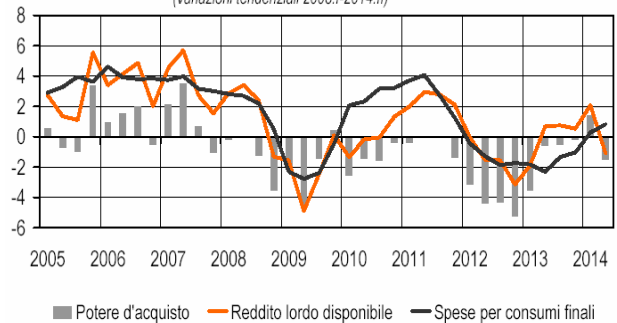


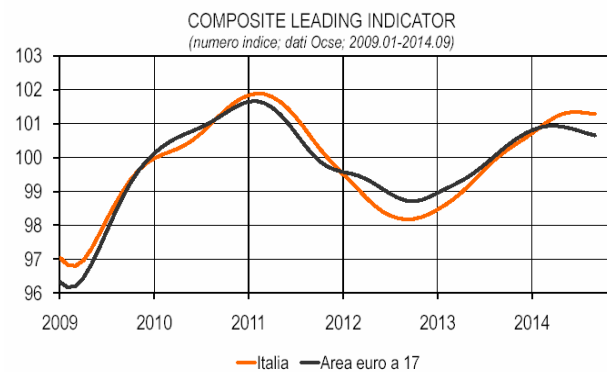
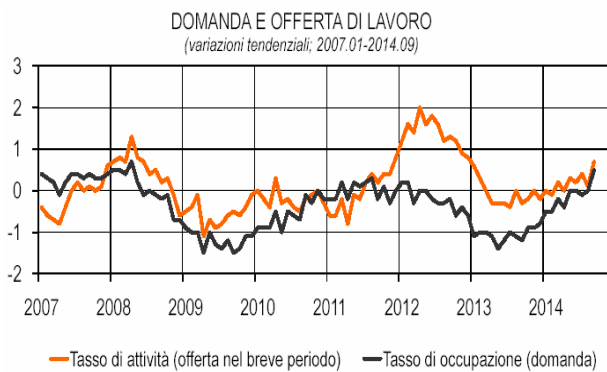
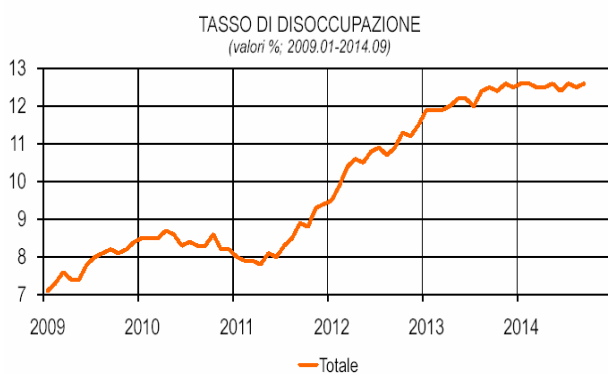
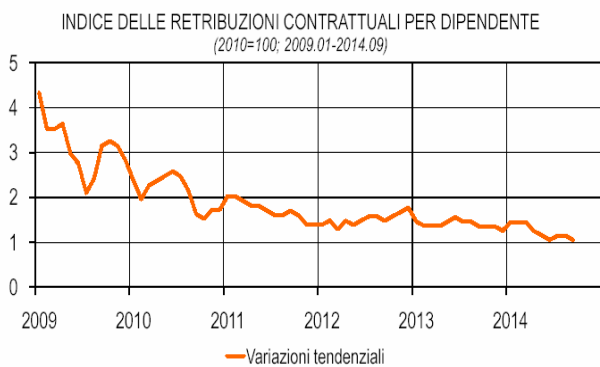
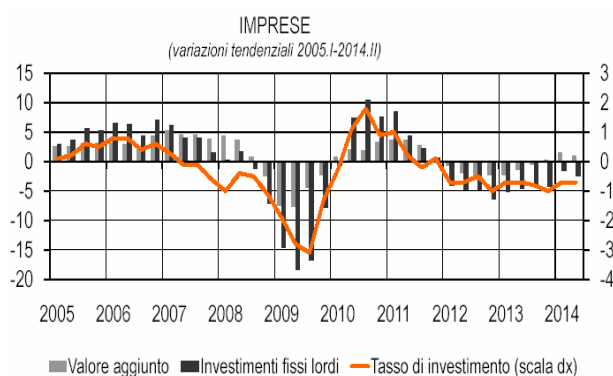
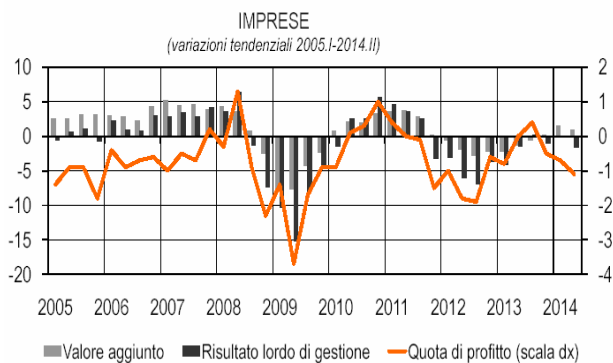
IMPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2014.09)



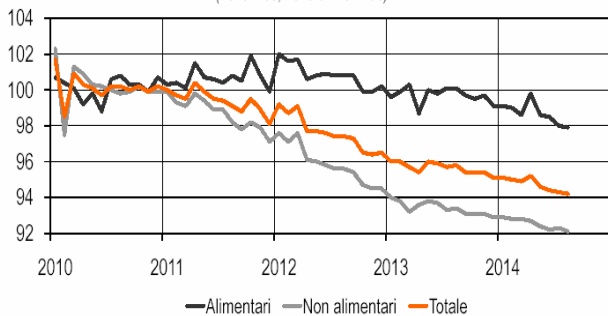
FAMIGLIE

(variazioni tendenziali 2005.1-2014.II)

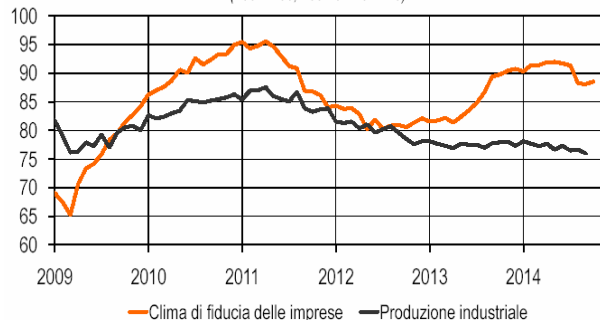




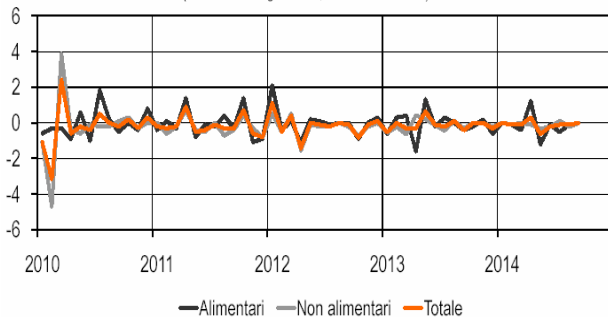
VALORE DELLE VENDITE DEL COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(2010=100; 2010.01-2014.08)



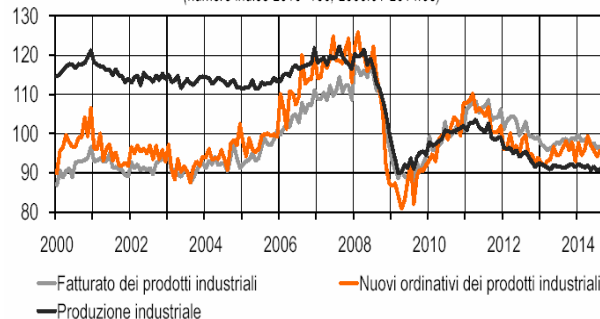
FIDUCIA DELLE IMPRESE E PRODUZIONE INDUSTRIALE  
(2007=100; 2007.01-2014.10)



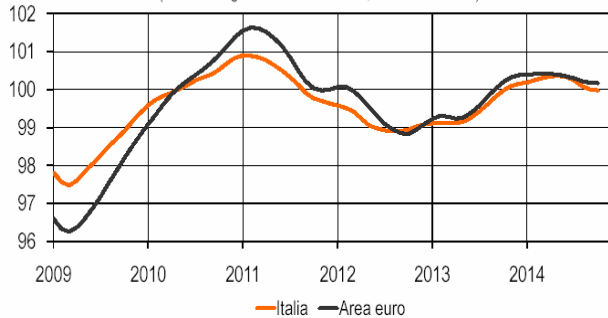
COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(variazioni congiunturali; 2010.01-2014.08)



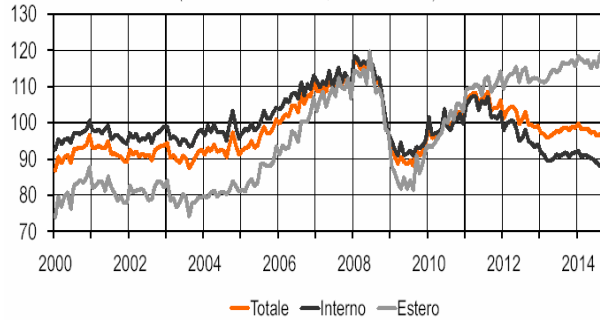
PRODUZIONE INDUSTRIALE-FATTURATO-ORDINATIVI  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2014.08)



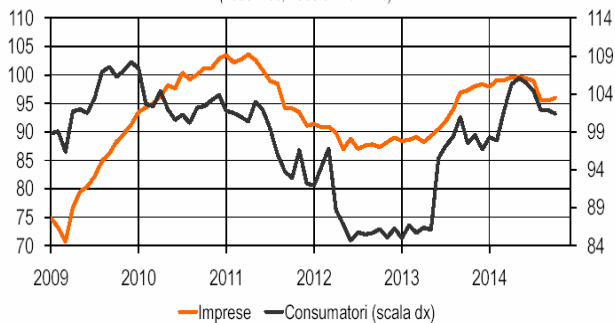
CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE  
(indici destagionalizzati-fonte Ocse; 2009.01-2014.10)



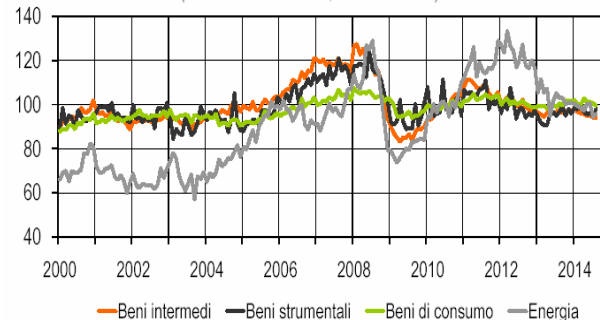
FATTURATO TOTALE-INTERNO-ESTERO  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2014.08)



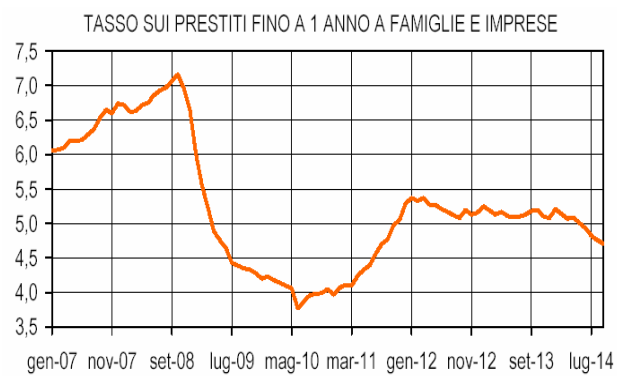
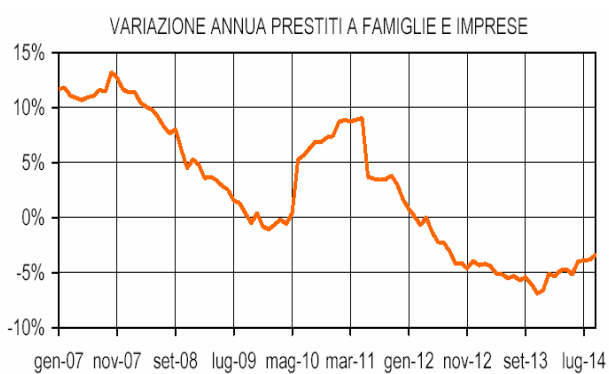
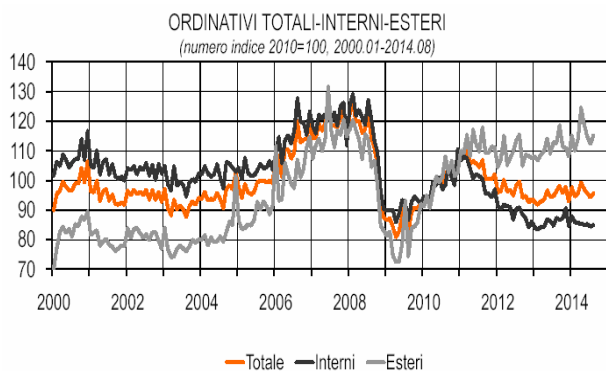
INDICI DI FIDUCIA  
(2005=100; 2009.01-2014.10)



FATTURATO TOTALE: RAGGRUPPAMENTI PRINCIPALI DI INDUSTRIE  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2014.08)







## Aggiornamento

Bollettino elaborato con  
informazioni disponibili al  
20 novembre 2014

## Per maggiori dettagli

I dati sono disponibili su richiesta  
in formato excel scrivendo a  
[library@centroeuroparicerche.it](mailto:library@centroeuroparicerche.it)



---

Via Bruxelles, 59 – 00198 ROMA  
☎ +39 068081304 📠 +39 0680687280  
[info@centroeuroparicerche.it](mailto:info@centroeuroparicerche.it)  
[www.cer-online.it](http://www.cer-online.it)