

La congiuntura italiana

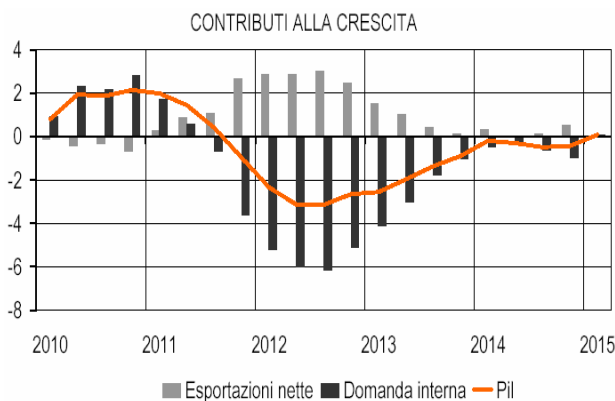
N. 5 | GIUGNO 2015

Il dato definitivo del Pil conferma la crescita positiva nel primo trimestre mentre il dettaglio del conto risorse e impieghi evidenzia che la crescita è avvenuta mediante la domanda interna per la prima volta dal 2011. Il miglioramento dei saldi degli indicatori congiunturali indica che la fase di espansione dovrebbe proseguire anche nei mesi successivi anche se più lentamente: si è annullato il recupero della produzione sperimentato durante i primi mesi dell'anno, l'inflazione è ancora bassa. Nello stesso tempo il canale bancario sembra reagire con lentezza alle misure straordinarie della BCE.

Nel primo trimestre dell'anno in corso si è arrestata la caduta dell'attività economica: il dato definitivo indica una crescita tendenziale del Pil dello 0,1% tendenziale. Per la prima volta da tre anni il contributo principale alla crescita è provenuto dalla domanda interna mentre è stato nullo il contributo delle esportazioni nette.

Nel primo trimestre del 2015 i consumi privati hanno decelerato la lenta risalita iniziata un anno fa. La crescita tendenziale è stata dello 0,3% (0,5% nel quarto trimestre del 2014) mentre la variazione congiunturale è stata negativa (-0,1%) e in diminuzione rispetto alla

crescita costante dello 0,1% durante l'ultimo anno. Per contro, i consumi collettivi hanno registrato una crescita tendenziale appena positiva dopo un anno di flessione. Gli investimenti fissi lordi registrano una crescita tendenziale positiva (0,4%) dopo tre anni di continua contrazione. L'incremento è dovuto alla componente più volatile dell'aggregato – gli investimenti in mezzi di trasporto che sono aumentati del 40% - mentre le voci di macchinari e attrezzature e di costruzioni sono ancora in flessione del -1,2 e -2,2% rispettivamente.



I contributi alla crescita

Nel primo trimestre del 2015 il contributo della domanda interna alla crescita del Pil torna con il segno positivo per la prima volta dalla metà del 2011. La componente preponderante è quella degli investimenti mentre il contributo positivo dei consumi è stato annullato dall'andamento delle scorte. Il contributo della domanda interna è stato nullo.

La crescita delle esportazioni è stata nulla rispetto al trimestre precedente e in rallentamento rispetto al dato precedente (1,8% nel quarto trimestre 2014). Su base tendenziale le esportazioni hanno mantenuto la crescita sul 3,5%. Accelerano invece le importazioni con un tasso di crescita congiunturale dell'1,4% (0,5% nel trimestre precedente) e del 3,8% su base tendenziale (2,1% nel trimestre precedente).

Ad aprile la produzione industriale si contrae del -0,3% su marzo e su base annua annullando il recupero nei due mesi precedenti. Nello stesso mese cala anche il fatturato dei prodotti industriali (-0,6 e -0,2% di variazione congiunturale e tendenziale rispettivamente). Accelerano invece gli ordinativi, con una crescita del 5,4% sul mese

precedente e del 4,2% su base annua.

Gli indicatori qualitativi sul clima di fiducia migliorano indicando un leggero miglioramento per le imprese manifatturiere e un ritorno prossimo ai valori massimi di marzo. L'aumento della fiducia dei consumatori è avvenuto in tutte le componenti dell'indice ma con delle variazioni più marcate della componente del clima economico e futuro.

Gli indici dei prezzi al consumo e alla produzione registrano lievi incrementi ma i livelli dell'inflazione rimangono bassi. L'inflazione al consumo è salita appena sopra la soglia dello zero (0,1% a maggio) mentre l'inflazione alla produzione negli ultimi mesi si è stabilizzata attorno al -2,5%.

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 2015	385,340	384,159	385,043	(a) ↑ 0.3	↑ 0.1	
Importazioni	apr-15	31,120	31,112	29,043	(a) ↓ 0.0	↓ 7.2	
Esportazioni	apr-15	34,643	34,909	32,744	(a) ↓ -0.8	↓ 5.8	
Consumi	Q1 2015	229,686	229,959	229,074	(a) ↓ -0.1	↓ 0.3	
Investimenti	Q1 2015	65,613	64,642	65,341	(a) ↑ 1.5	↑ 0.4	
Produzione industriale	apr-15	91.5	91.8	91.8	↓ -0.3	↓ -0.3	
Fatturato	apr-15	98.5	99.1	98.7	↓ -0.6	↓ -0.2	
Ordinativi	apr-15	101	95.8	96.9	↑ 5.4	↑ 4.2	
Fiducia delle imprese manifatturiere	giu-15	103.9	103.5	99.4	↑ 0.4	↑ 4.5	
Giudizi su:	giu-15						
ordini		-13	-12	-19	↑ -1.0	(c) ↓ 6.0	(d)
livello di produzione		-10	-11	-16	↑ 1.0	(c) ↓ 6.0	(d)
Fiducia dei consumatori	giu-15	109.5	106	102.9	↑ 3.3	↑ 6.4	
Indice dei prezzi al consumo	mag-15	107.6	107.5	107.5	↓ 0.1	↑ 0.1	
Indice dei prezzi alla produzione	apr-15	103.6	103.7	106	↓ -0.1	↑ -2.3	
Forza lavoro	apr-15	25,581	25,461	25,337	(b) ↑ 0.5	↑ 1.0	
Tasso di attività	apr-15	64.2	63.9	63.5	↑ 0.3	(c) ↑ 0.7	(d)
Occupati	apr-15	22,420	22,261	22,159	(b) ↑ 0.7	↑ 1.2	
Tasso di disoccupazione	apr-15	12.4	12.6	12.5	↓ -0.2	(c) ↓ -0.1	(d)
Retribuzioni	mag-15	106.5	106.5	105.2	↓ 0.0	↑ 1.2	
Reddito delle famiglie	Q4 2014	266,047	267,205	263,847	(a) ↓ -0.4	↑ 0.8	
Quota profitti delle imprese	Q4 2014	39.8	40.6	41.3	↓ -0.8	(c) ↓ -1.5	(d)
Prestiti vivi a famiglie e imprese (1)	apr-15	1208760	1213641	1254777	(a) ↓ -0.4	↓ -3.7	
Tasso su prestiti a famiglie e imprese fino 1 anno	apr-15	4.29	4.36	5.09	↑ -0.07	(c) ↓ -0.80	(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 gennaio 2014 la serie registra una discontinuità statistica dovuta agli effetti della riorganizzazione di primari gruppi bancari.

Ad aprile migliorano gli indicatori sul mercato del lavoro ma non sufficienti a ridurre significativamente il tasso di disoccupazione che rimane elevato (12,4%).

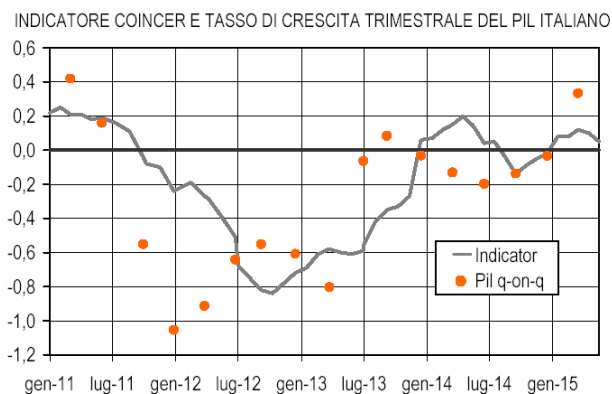
I dati sul mercato creditizio evidenziano la lentezza con cui il settore produttivo reagisce

agli stimoli di natura straordinaria della BCE. Dopo la variazione dello 0,2% nel mese precedente, i prestiti al settore privato si sono nuovamente contratti su base mensile (-0,4% ad aprile).

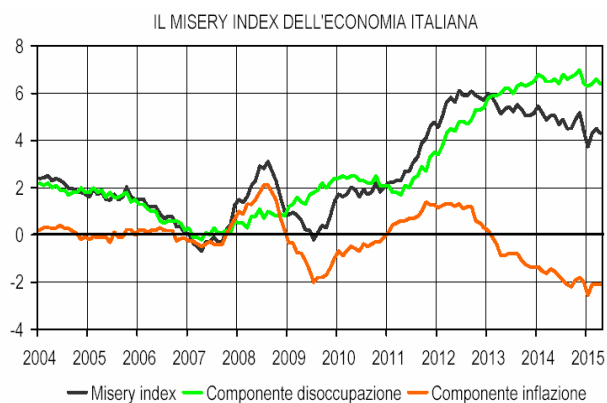


Gli indicatori del CER

Ad maggio l'indicatore *CoinCer* scende sotto i valori di inizio anno. Tuttavia l'indicatore rimane in territorio positivo.

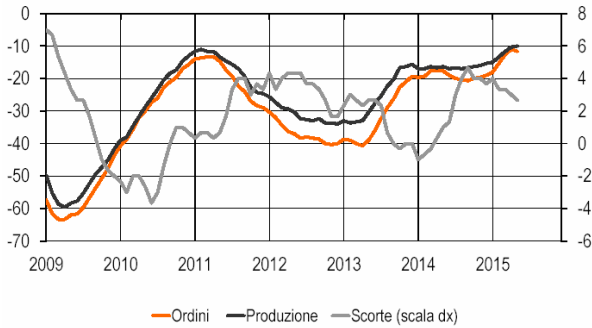


Ad aprile il *misery index* scende di due decimi di punto. L'andamento dell'indice è stato trascinato dalla disoccupazione mentre nello stesso mese il tasso di inflazione è rimasto stazionario.

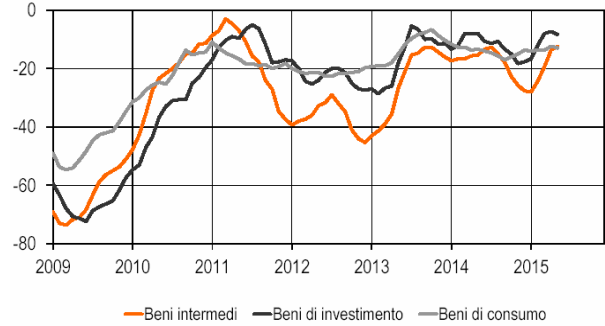


Indicatori congiunturali

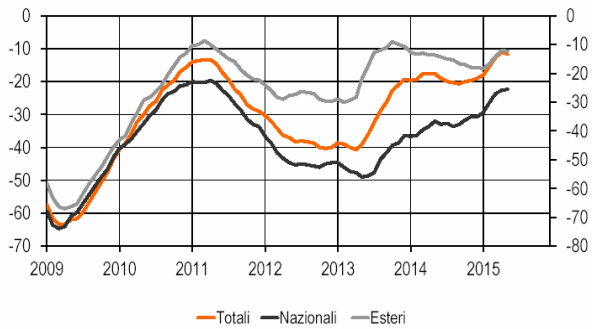
GIUDIZI SULLA SITUAZIONE CONGIUNTURALE
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



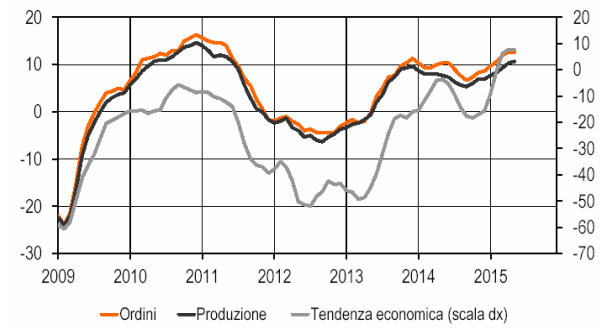
GIUDIZI SUGLI ORDINI ESTERI
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



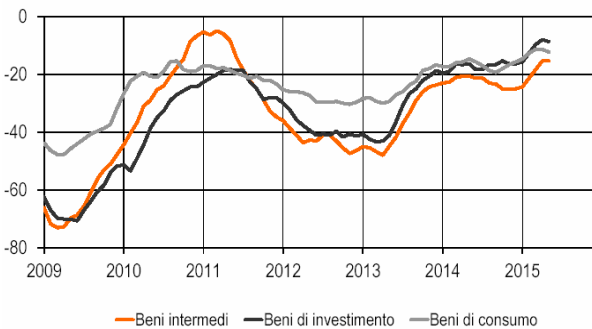
GIUDIZI SUGLI ORDINATIVI INDUSTRIALI
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



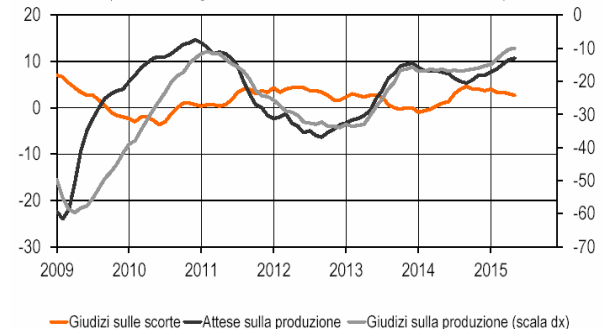
ATTESE
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



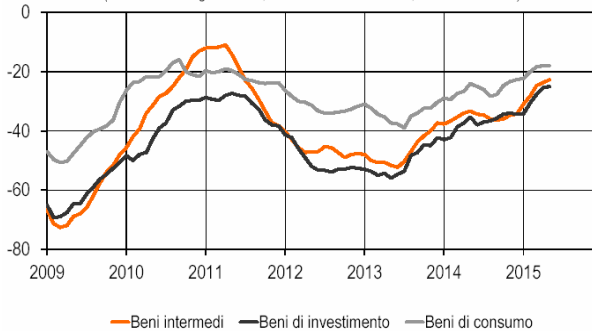
GIUDIZI SUGLI ORDINI TOTALI
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



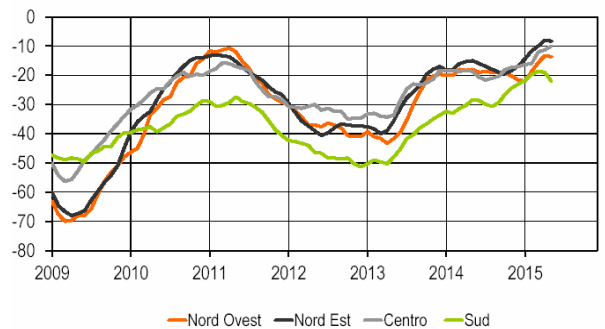
PRODUZIONE E SCORTE
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



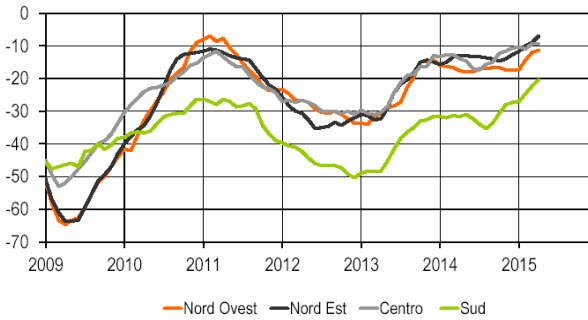
GIUDIZI SUGLI ORDINI INTERNI
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



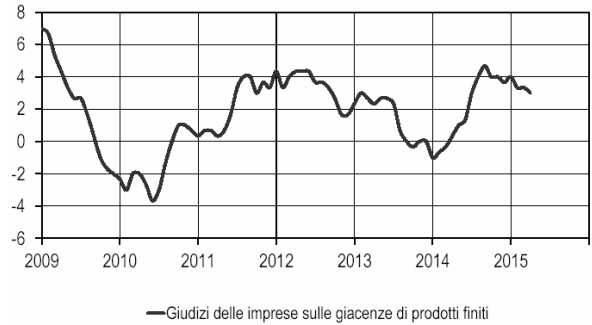
GIUDIZI SUGLI ORDINI PER AREA GEOGRAFICA
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



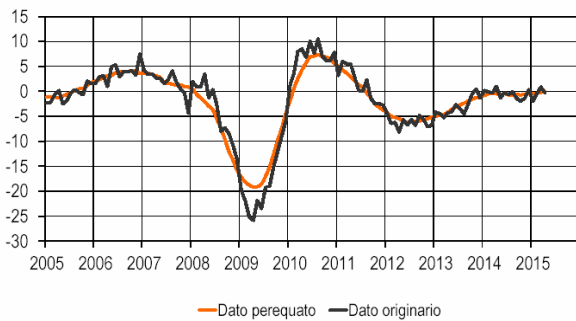
GIUDIZI SULLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.06)



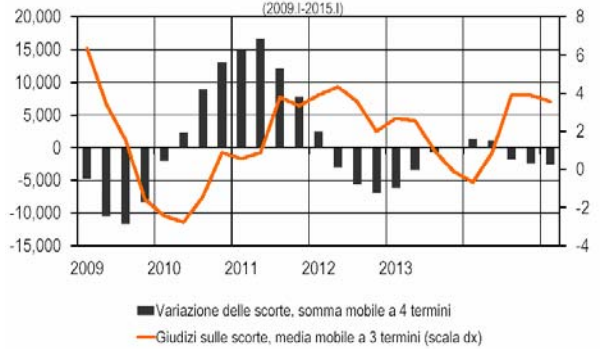
LIVELLO DELLE SCORTE
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2015.05)



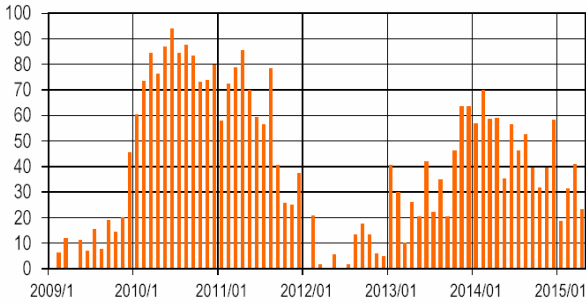
CICLO DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE
(variazioni tendenziali; 2005.01-2015.04)



SCORTE: LIVELLO E GIUDIZI
(2009.I-2015.I)



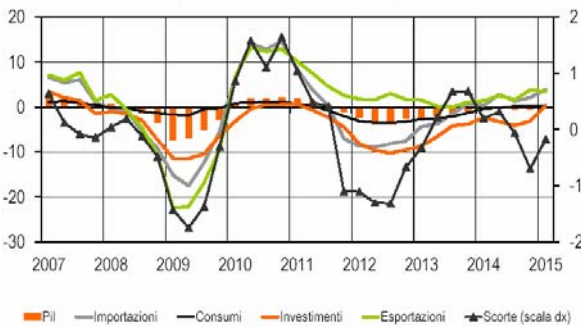
INDICE DI DIFFUSIONE
(quota del valore aggiunto 2005 dei comparti in espansione tendenziale; 2010=100; 2009.01-2015.04)



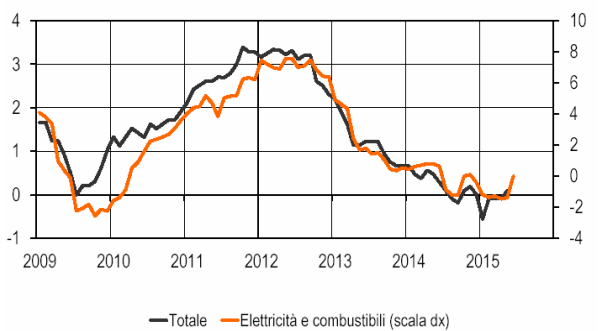
INDICE DEI PREZZI
(variazioni tendenziali; 2009.01-2015.05)



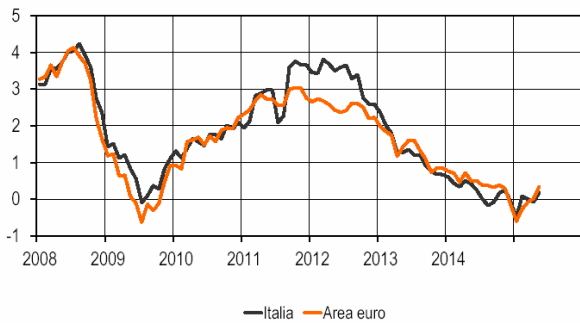
PIL E COMPONENTI
(variazioni % tendenziali; 2007.I-2015.I)



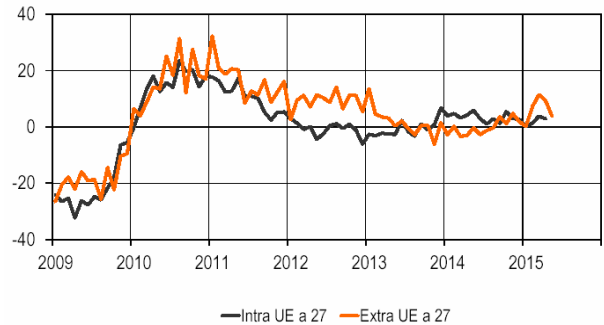
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO
(variazioni tendenziali; 2009.01-2015.05)



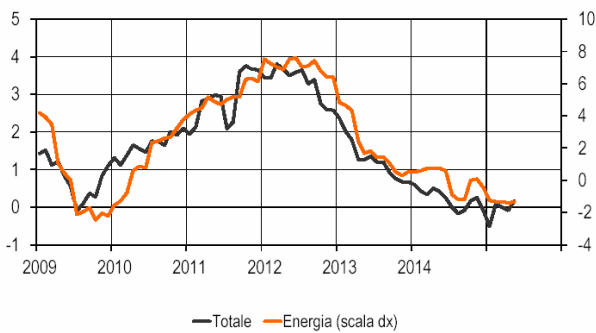
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO
(variazioni % tendenziali; 2008.01-2015.05)



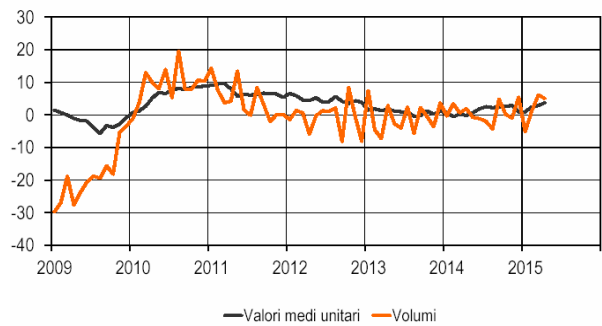
ESPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE
(variazioni tendenziali 2009.01-2015.05)



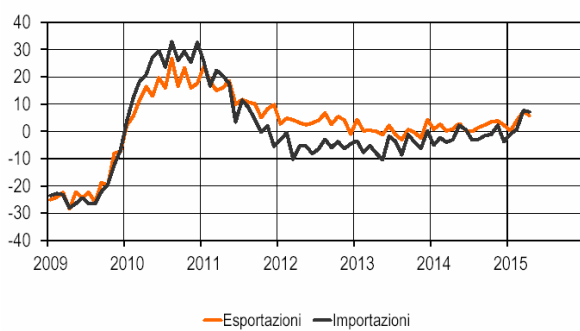
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO
(variazioni % tendenziali; 2009.01-2015.05)



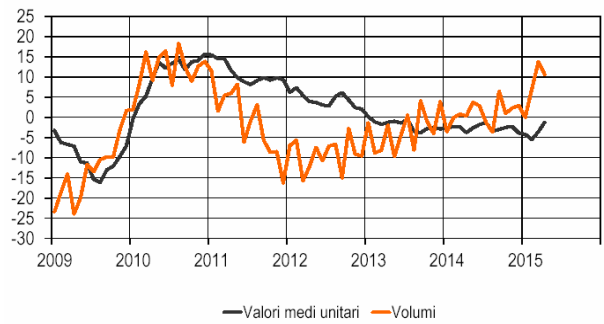
ESPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI
(variazioni tendenziali 2009.01-2015.04)



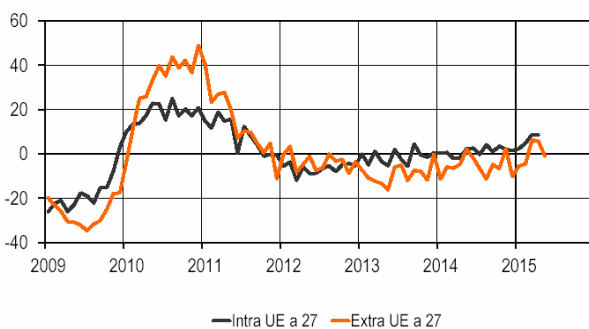
COMMERCIO ESTERO
(variazioni tendenziali 2009.01-2015.04)



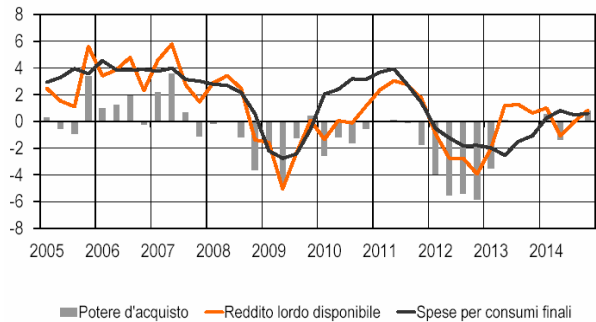
IMPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI
(variazioni % tendenziali 2009.01-2015.04)

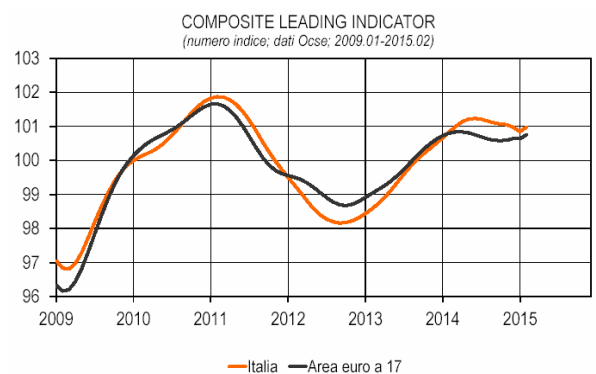
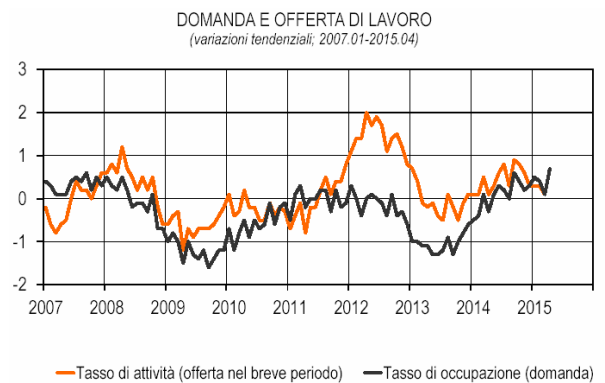
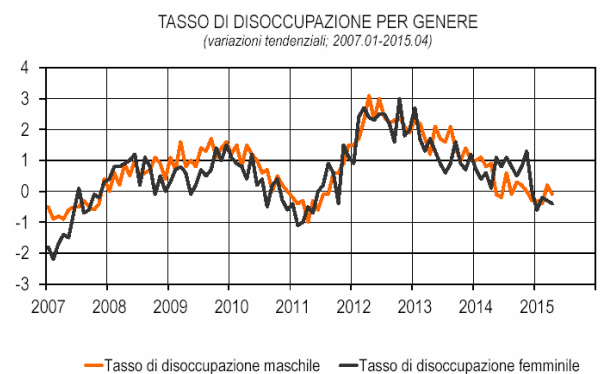
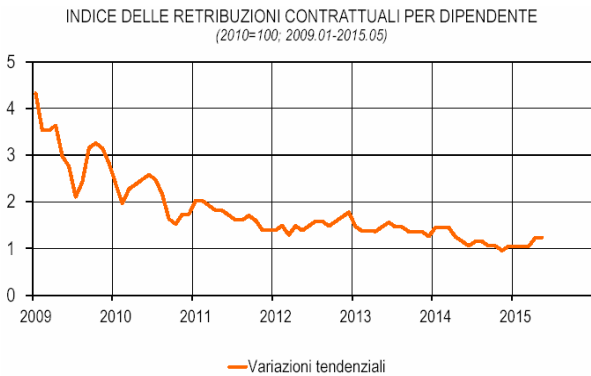
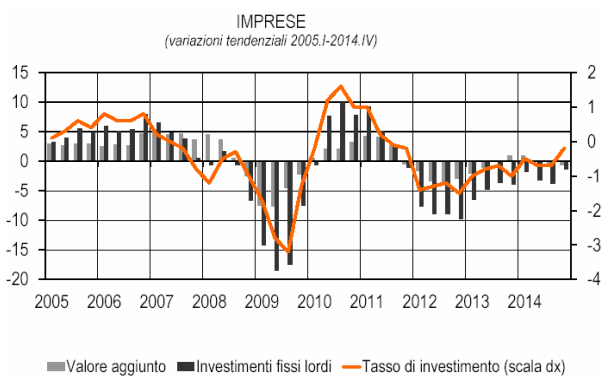
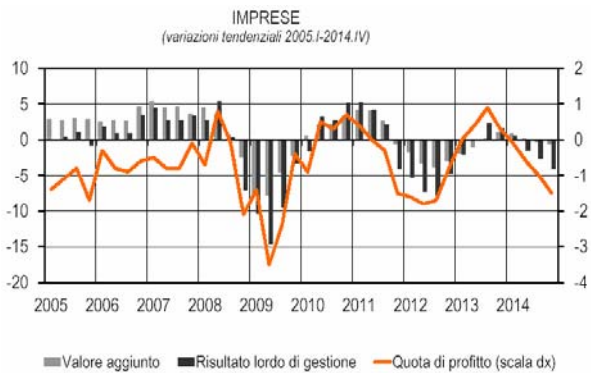


IMPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE
(variazioni tendenziali 2009.01-2015.05)

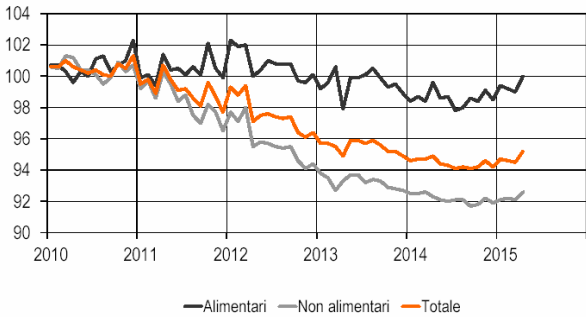


FAMIGLIE
(variazioni tendenziali 2005.I-2014.IV)



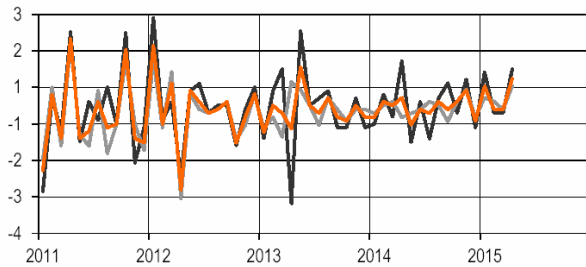


VALORE DELLE VENDITE DEL COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO
(2010=100, 2010.01-2015.04)



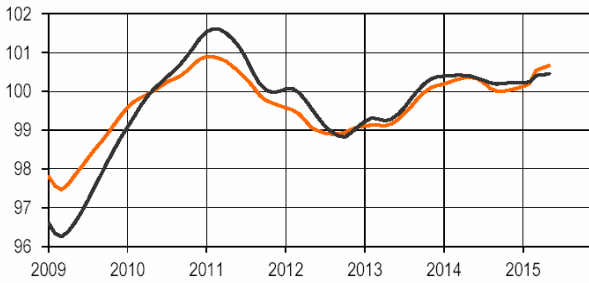
—Alimentari —Non alimentari —Totale

COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO
(variazioni congiunturali; 2011.01-2015.04)



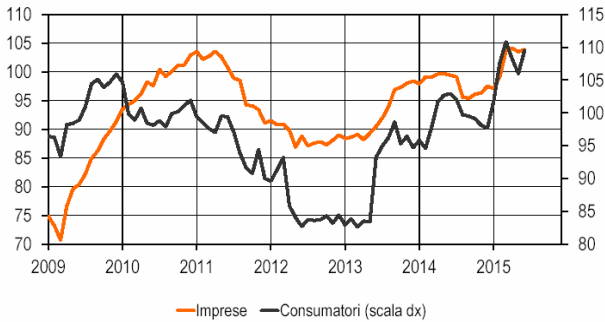
—Alimentari —Non alimentari —Totale

CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE
(indici destagionalizzati-fonte Ocse, 2009.01-2015.05)



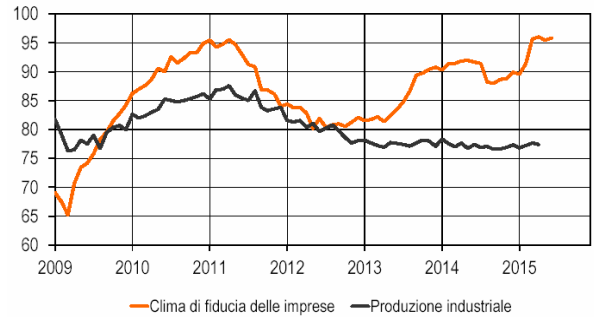
—Italia —Area euro

INDICI DI FIDUCIA
(2005=100, 2009.01-2015.06)



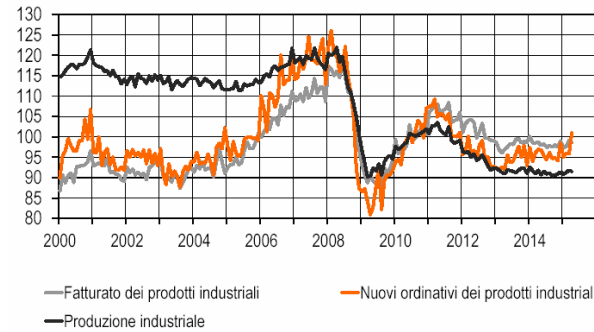
—Imprese —Consumatori (scala dx)

FIDUCIA DELLE IMPRESE E PRODUZIONE INDUSTRIALE
(2007=100; 2007.01-2015.06)



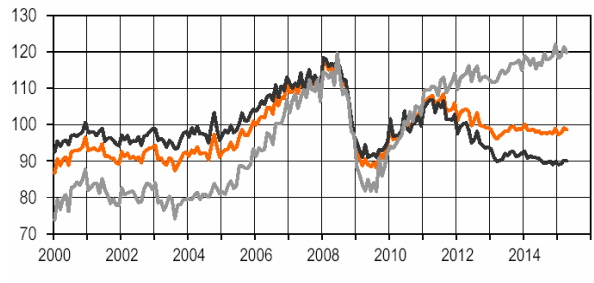
—Clima di fiducia delle imprese —Produzione industriale

PRODUZIONE INDUSTRIALE-FATTURATO-ORDINATIVI
(numero indice 2010=100; 2000.01-2015.04)



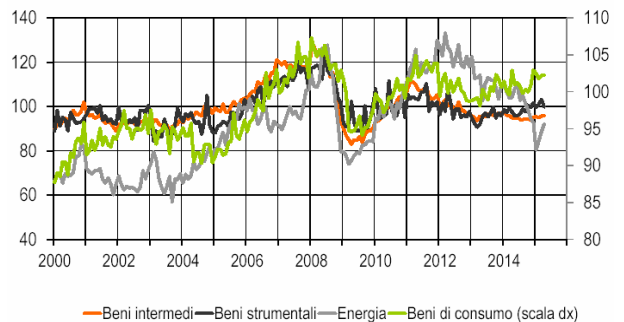
—Fatturato dei prodotti industriali —Nuovi ordinativi dei prodotti industriali
—Produzione industriale

FATTURATO TOTALE-INTERNO-ESTERO
(numero indice 2010=100; 2000.01-2015.04)



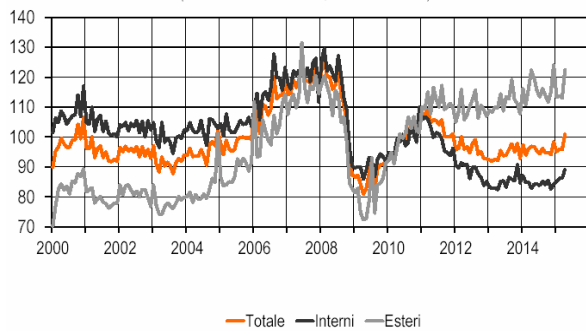
—Totale —Interno —Estero

FATTURATO TOTALE: RAGGRUPPAMENTI PRINCIPALI DI INDUSTRIE
(numero indice 2010=100; 2000.01-2015.04)

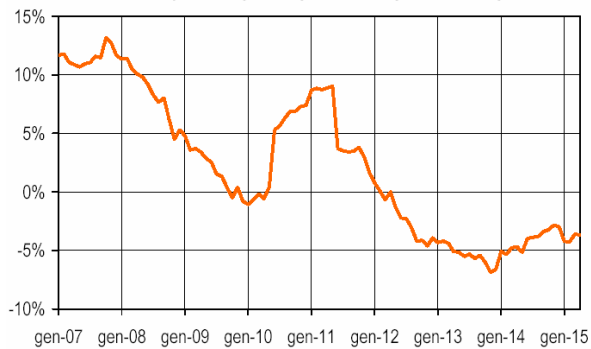


—Beni intermedi —Beni strumentali —Energia —Beni di consumo (scala dx)

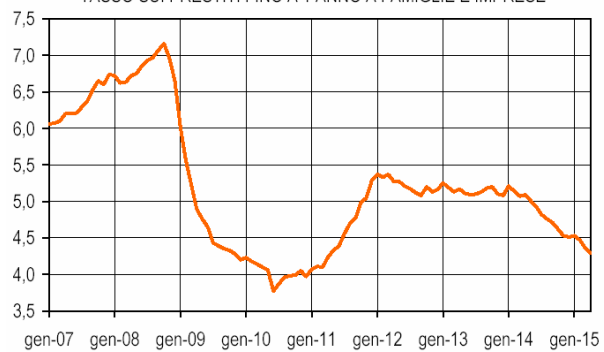
ORDINATIVI TOTALI-INTERNI-ESTERI
(numero indice 2010=100, 2000.01-2015.04)



VARIAZIONE ANNUA PRESTITI A FAMIGLIE E IMPRESE



TASSO SUI PRESTITI FINO A 1 ANNO A FAMIGLIE E IMPRESE



Aggiornamento

Bollettino elaborato con
informazioni disponibili al
26 giugno 2015

Per maggiori dettagli

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


CENTRO EUROPA RICERCHE

Via Bruxelles, 59 – 00198 ROMA
☎ +39 068081304 📠 +39 0680687280
info@centroeuroparicerche.it
www.cer-online.it