

# La congiuntura italiana

N. 3 | APRILE 2016

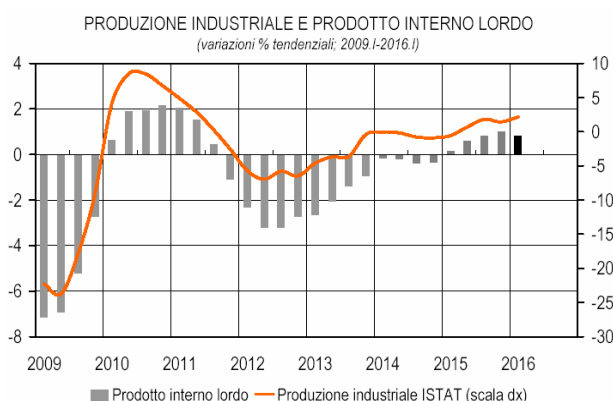
*Gli ultimi dati disponibili indicano un lieve peggioramento della congiuntura a causa delle condizioni del mercato del lavoro e della fase deflazionistica. Segnali positivi arrivano dal lato del commercio estero con i paesi UE, dalla fiducia delle imprese manifatturiere e dal mercato creditizio.*

A febbraio l'indice di produzione industriale ha registrato una variazione sul mese precedente pari a -0,6%, mentre a gennaio aveva sperimentato una crescita dell'1,7% trascinata dal settore automobilistico. La crescita tendenziale è stata positiva (1,3%) ed è stata diffusa alla maggior parte dei raggruppamenti di attività economica. L'indice del fatturato è cresciuto dello 0,2% sul mese precedente e dello 0,1% su base tendenziale. L'andamento positivo del fatturato sul mercato interno è stato compensato dalla contrazione sul mercato estero.

I dati sul commercio estero indicano una ripresa nel mese di febbraio, specialmente negli scambi commerciali con i paesi UE. Le esportazioni, dopo due mesi consecutivi di variazioni negative, sono cresciute del 2,5% sul mese precedente e dello 0,5% su base tendenziale. Meno accentuata è stata la dinamica delle importazioni (0,5% di crescita congiunturale e 0% di variazione tendenziale). L'indice di fiducia delle imprese manifatturiere sale a 102,7 ad aprile da 102,2 di marzo. Per

contro peggiora la fiducia dei consumatori che scende a 114,2 ad aprile contro 114,9 a marzo. Prosegue la fase deflattiva dei prezzi alla produzione e al consumo. L'indice dei prezzi alla produzione si è contratto del 3,5% a febbraio (-2,5% a gennaio). La variazione dell'indice generale dei prezzi al consumo è stata negativa anche a marzo (-0,2%) mentre l'inflazione di fondo è stata dello 0,6%.

I dati di febbraio mostrano un lieve peggioramento dell'andamento degli occupati e della forza lavoro. Nello stesso mese il tasso di disoccupazione è stato dell'11,7%, di un decimo superiore al dato del mese precedente. Nell'ultimo trimestre dell'anno il reddito delle famiglie si è nuovamente rallentato, scendendo dello 0,6% rispetto al trimestre precedente (+1,3% nel terzo trimestre) mentre la sua variazione tendenziale è stata dell'1,1% (1,4% nel terzo trimestre). La quota dei profitti delle imprese è diminuita di due decimi di punto mentre migliora leggermente l'andamento del valore aggiunto.



## La stima del Pil

Per il primo trimestre del 2016 il CER stima una variazione congiunturale del Pil dello 0,2% e una corrispondente variazione annua dello 0,8%.

A febbraio l'aggregato dei prestiti al settore privato mostra un miglioramento nella crescita del credito erogato alle famiglie consumatrici e una moderazione nella contrazione del credito destinato al settore produttivo. La variazione congiunturale a febbraio è stata dello 0,4% (-0,3% a gennaio) mentre la variazione

tendenziale è passata da -1,2% di gennaio a -0,2% in febbraio. Il tasso sui prestiti alle famiglie e imprese fino a un anno è stato del 3,84%, in leggera diminuzione rispetto al 3,89% del mese precedente. Su base tendenziale il tasso si è ridotto di sei decimi di punto.

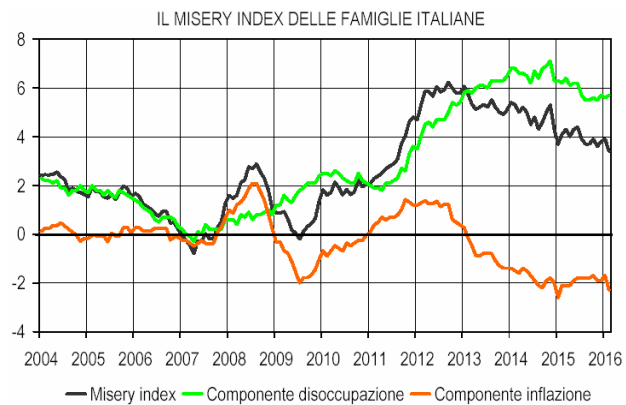
VARIAZIONI CONGIUNTURALI	VALORI DELL'INDICATORE				VARIAZIONI % *	
	Ultimo dato disponibile	Periodo corrente	Periodo precedente	Stesso periodo anno precedente	cong.	tend.
		(mese o trimestre)	(mese o trimestre)			
Pil	Q4 2015	387,533	387,169	383,689 (a)	↓ 0.1	↑ 1.0
Importazioni	feb-16	29,903	29,736	29,920 (a)	↑ 0.6	↑ -0.1
Esportazioni	feb-16	34,442	33,613	34,258 (a)	↑ 2.5	↑ 0.5
Consumi	Q4 2015	234,022	233,422	231,124 (a)	↓ 0.3	↑ 1.3
Investimenti	Q4 2015	65,135	64,607	64,080 (a)	↑ 0.8	↑ 1.6
Produzione industriale	feb-16	92.9	93.5	91.7	↓ -0.6	↓ 1.3
Fatturato	feb-16	97.9	97.7	97.8	↓ 0.2	↓ 0.1
Ordinativi	feb-16	99.9	99.2	96.2	↑ 0.7	↓ 3.8
Fiducia delle imprese manifatturiere	apr-16	102.7	102.2	104.1	↑ 0.5	↑ -1.3
Giudizi su:	apr-16					
ordini		-14	-13	-10	↓ -1.0	(c) ↓ -4.0 (d)
livello di produzione		-11	-11	-9	↑ 0.0	(c) ↓ -2.0 (d)
Fiducia dei consumatori	apr-16	114.2	114.9	108.5	↓ -0.6	↑ 5.3
Indice dei prezzi al consumo	mar-16	99.6	99.4	99.8	↑ 0.2	↑ -0.2
Indice dei prezzi alla produzione	feb-16	100.1	100.5	103.7	↑ -0.4	↓ -3.5
Forza lavoro	feb-16	25,436	25,525	25,476 (b)	↓ -0.3	↓ -0.2
Tasso di attività	feb-16	64.0	64.2	63.9	↓ -0.2	(c) ↓ 0.1 (d)
Occupati	feb-16	22,456	22,553	22,360 (b)	↓ -0.4	↓ 0.4
Tasso di disoccupazione	feb-16	11.7	11.6	12.2	↑ 0.1	(c) ↑ -0.5 (d)
Retribuzioni	feb-16	107	107	106.2	→ 0.0	→ 0.8
Reddito delle famiglie	Q4 2015	269,603	271,102	266,626 (a)	↓ -0.6	↓ 1.1
Quota profitti delle imprese	Q4 2015	40.5	40.7	40.5	↓ -0.2	(c) ↑ 0.0 (d)
Prestiti vivi a famiglie e imprese	feb-16	1207972	1203572	1210618 (a)	↑ 0.4	↑ -0.2
Tasso su prestiti a famiglie e imprese fino 1 anno	feb-16	3.84	3.89	4.47	↓ -0.05	(c) ↑ -0.63 (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

## Gli indicatori del CER

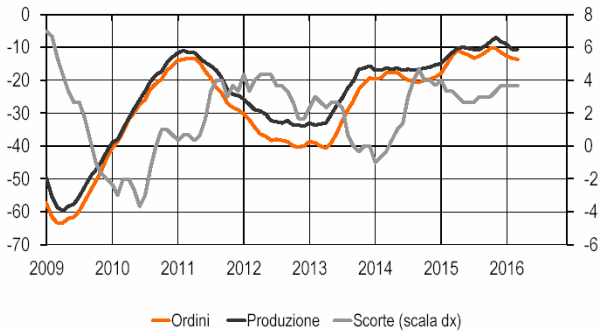
---

A febbraio il misery index delle famiglie italiane diminuisce di mezzo punto e registra il valore più basso (3,4) dalla metà del 2011. L'andamento discendente dell'indice è stato interamente determinato dalla componente inflazionistica.

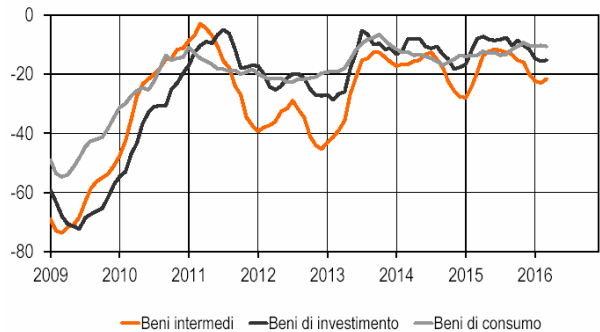


## Indicatori congiunturali

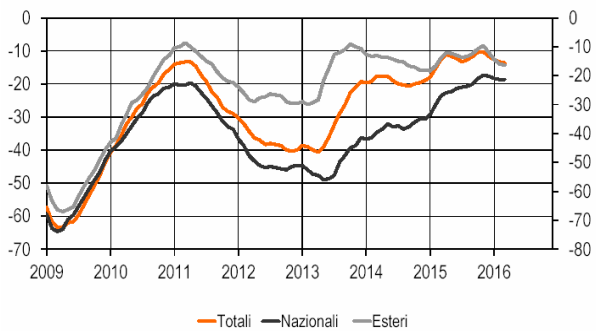
GIUDIZI SULLA SITUAZIONE CONGIUNTURALE  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



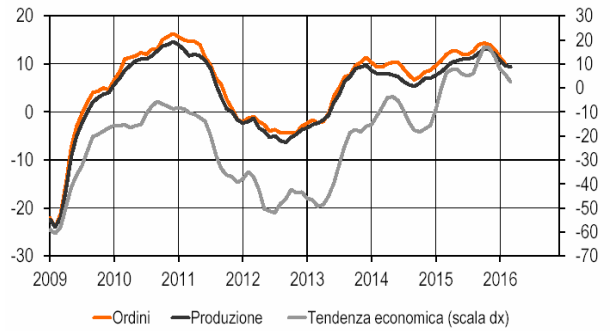
GIUDIZI SUGLI ORDINI ESTERI  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



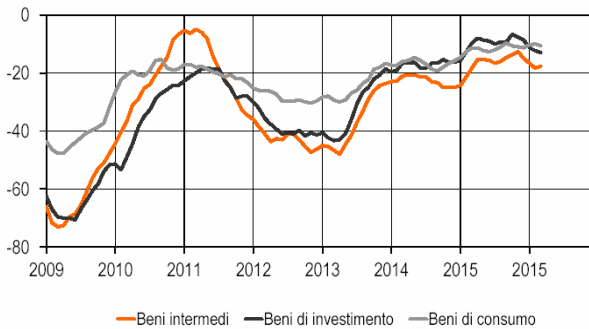
GIUDIZI SUGLI ORDINATIVI INDUSTRIALI  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



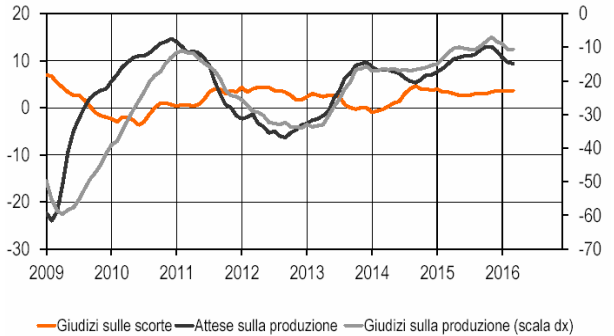
ATTESE  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



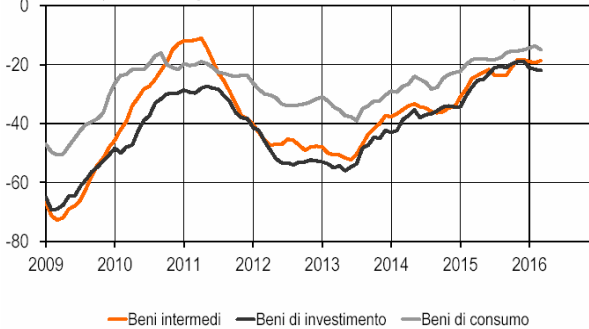
GIUDIZI SUGLI ORDINI TOTALI  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



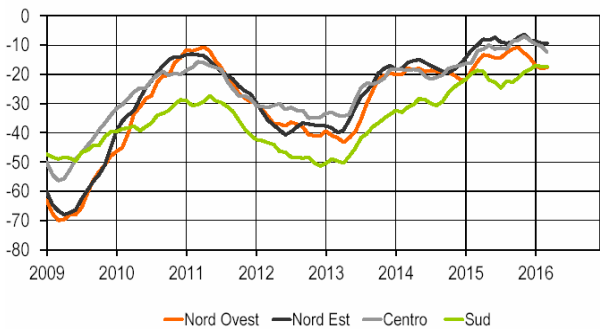
PRODUZIONE E SCORTE  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



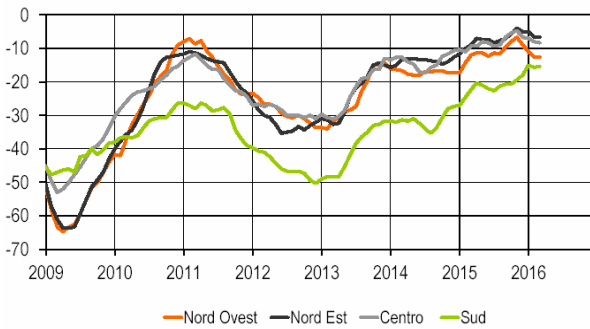
GIUDIZI SUGLI ORDINI INTERNI  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



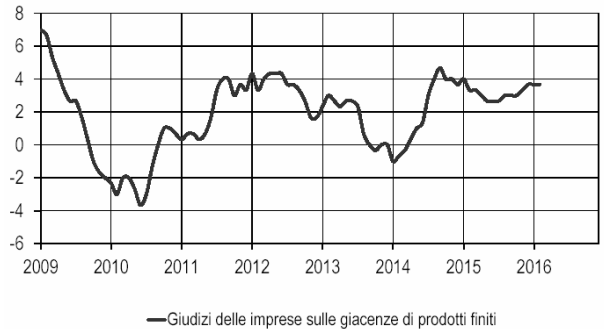
GIUDIZI SUGLI ORDINI PER AREA GEOGRAFICA  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



**GIUDIZI SULLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA**  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.04)



**LIVELLO DELLE SCORTE**  
(saldi Istat destagionalizzati, media mobile a 3 termini; 2009.01-2016.03)



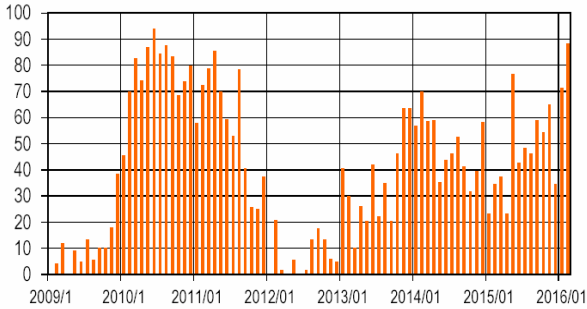
**CICLO DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE**  
(variazioni tendenziali; 2005.01-2016.02)



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



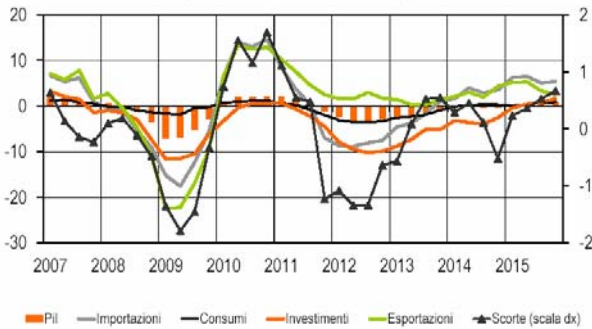
**INDICE DI DIFFUSIONE**  
(quota del valore aggiunto 2005 dei comparti in espansione tendenziale; 2010=100; 2009.01-2016.02)



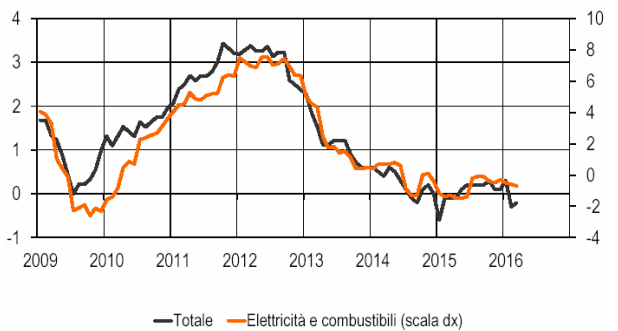
**INDICE DEI PREZZI**  
(variazioni tendenziali; 2009.01-2016.03)



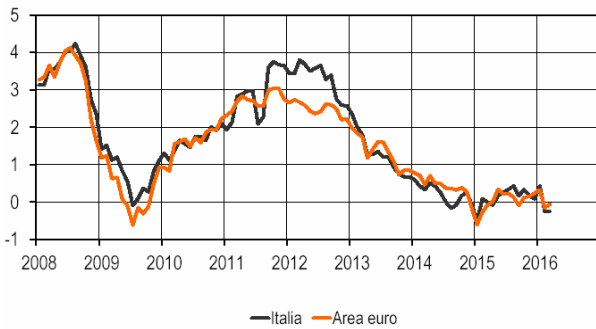
**PIL E COMPONENTI**  
(variazioni % tendenziali; 2007.I-2015.IV)



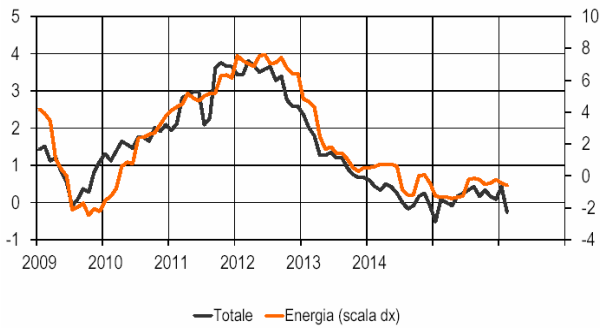
**INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**  
(variazioni tendenziali; 2009.01-2016.03)



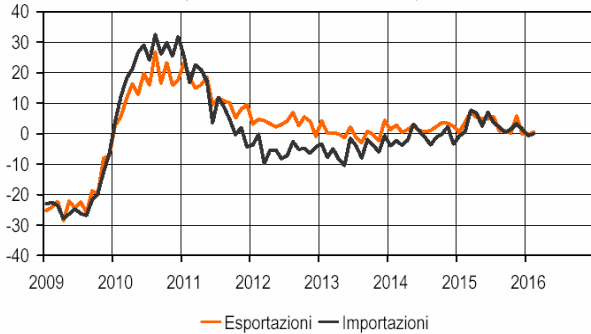
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2008.01-2016.03)



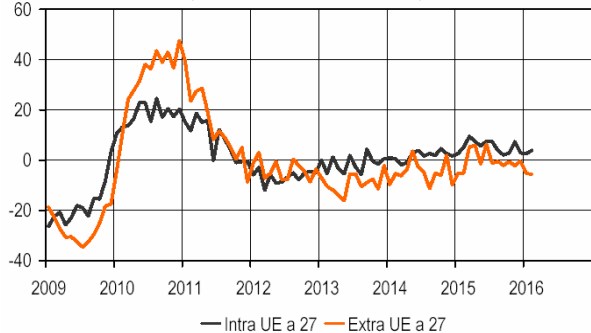
INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO  
(variazioni % tendenziali; 2009.01-2016.03)



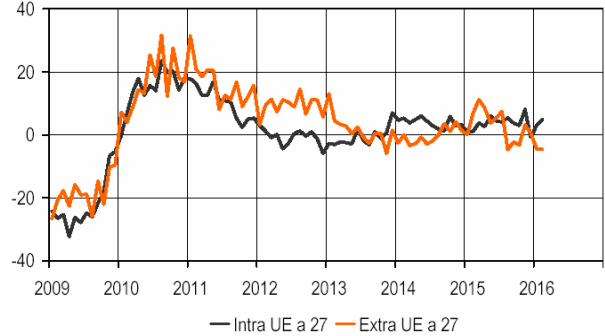
COMMERCIO ESTERO  
(variazioni tendenziali 2009.01-2016.02)



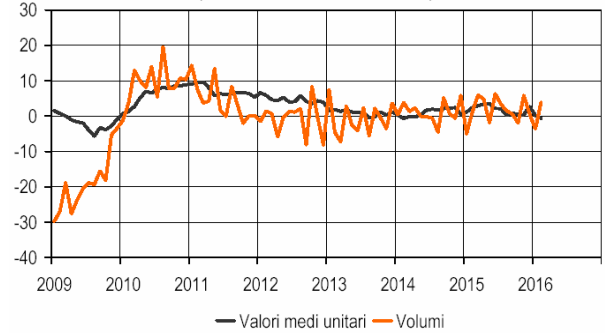
IMPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2016.02)



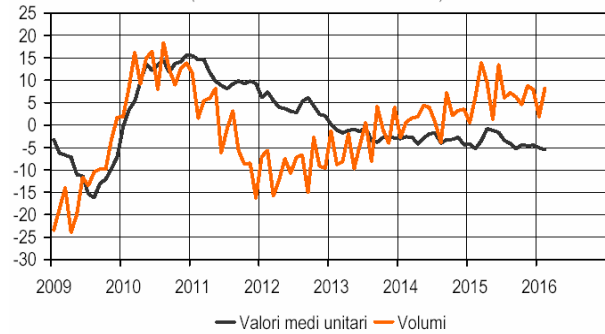
ESPORTAZIONI PER AREE GEOGRAFICHE  
(variazioni tendenziali 2009.01-2016.02)



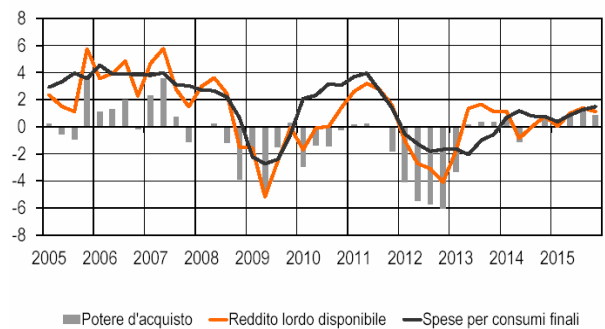
ESPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni tendenziali 2009.01-2016.02)

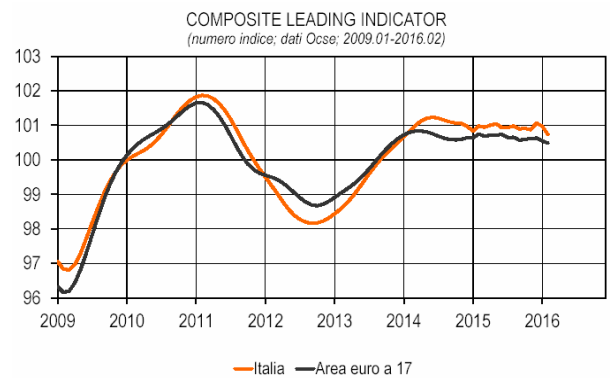
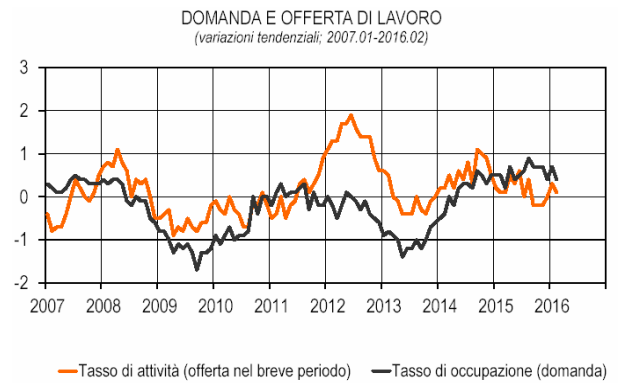
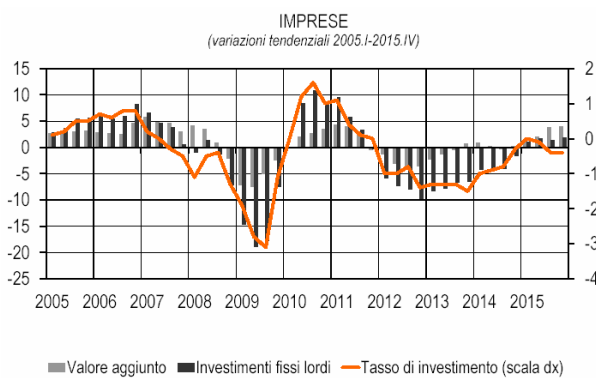
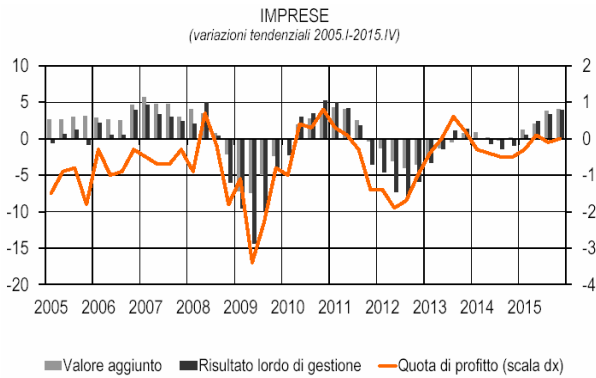


IMPORTAZIONI: VALORI MEDI UNITARI E VOLUMI  
(variazioni % tendenziali 2009.01-2016.02)

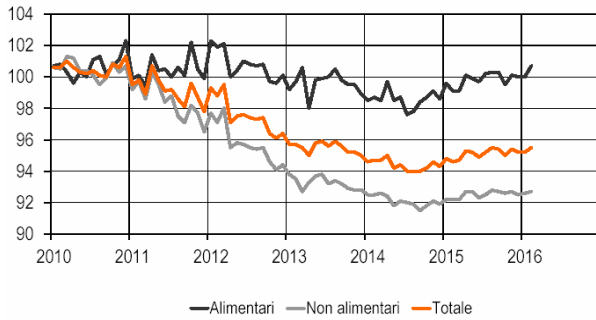


FAMIGLIE  
(variazioni tendenziali 2005.I-2015.IV)

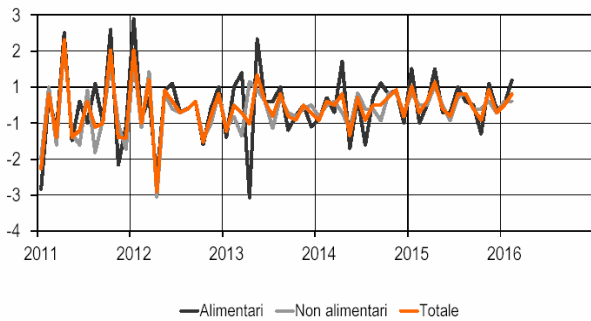




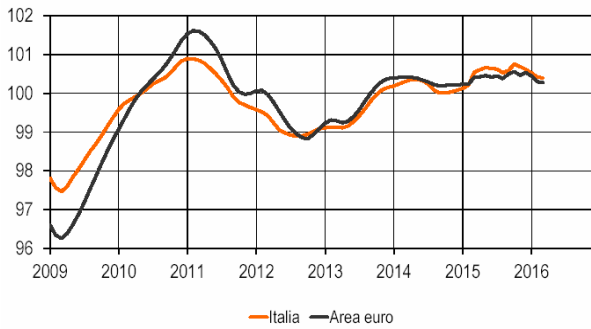
VALORE DELLE VENDITE DEL COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(2010=100; 2010.01-2016.02)



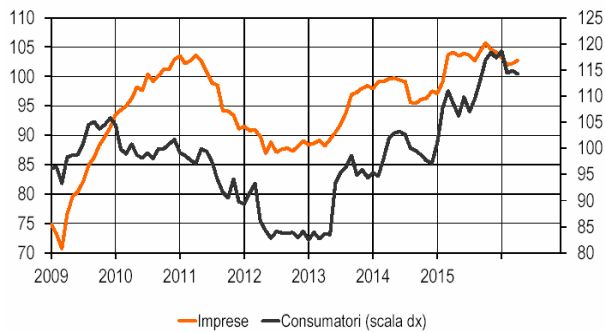
COMMERCIO FISSO AL DETTAGLIO  
(variazioni congiunturali; 2011.01-2016.02)



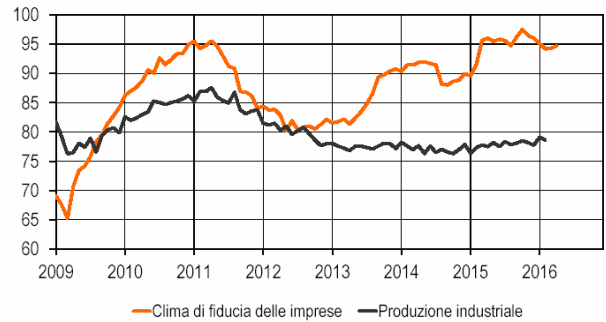
CLIMA DI FIDUCIA DELLE IMPRESE  
(indici destagionalizzati-fonnte Ocse; 2009.01-2016.03)



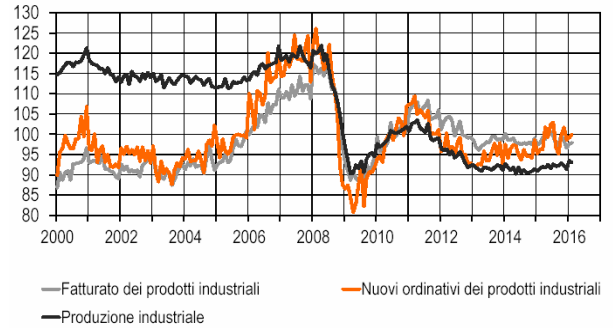
INDICI DI FIDUCIA  
(2005=100; 2009.01-2016.04)



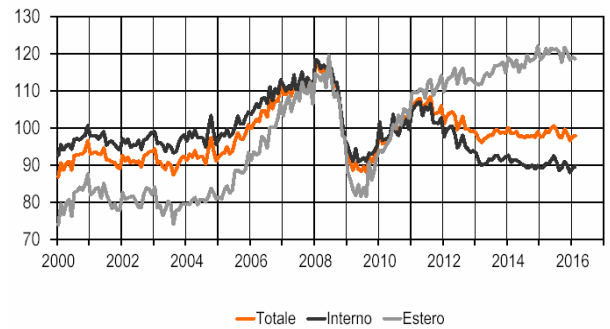
FIDUCIA DELLE IMPRESE E PRODUZIONE INDUSTRIALE  
(2007=100; 2007.01-2016.04)



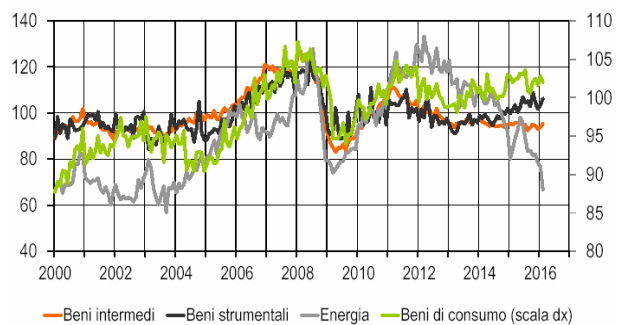
PRODUZIONE INDUSTRIALE-FATTURATO-ORDINATIVI  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2016.02)



FATTURATO TOTALE-INTERNO-ESTERO  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2016.02)

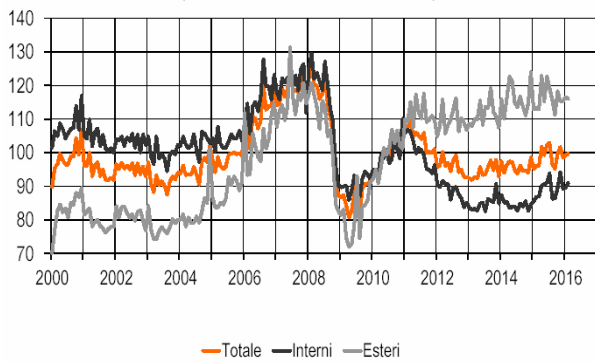


FATTURATO TOTALE: RAGGRUPPAMENTI PRINCIPALI DI INDUSTRIE  
(numero indice 2010=100; 2000.01-2016.02)

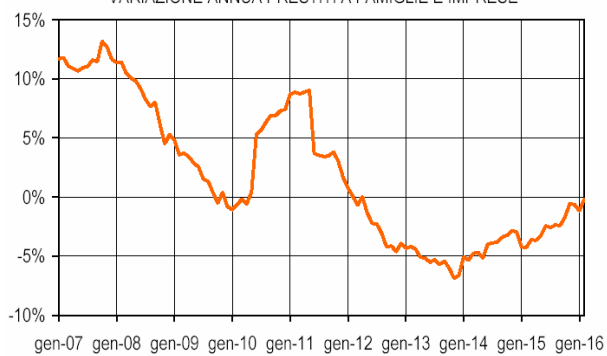




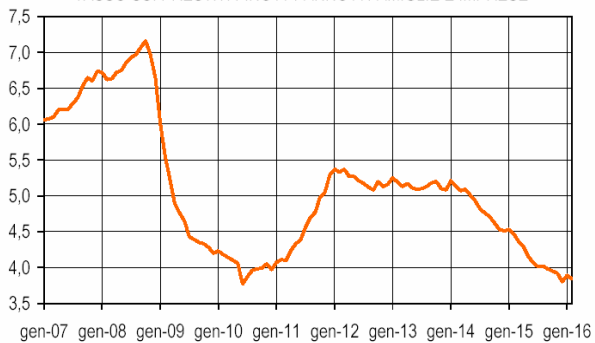
ORDINATIVI TOTALI-INTERNI-ESTERI  
(numero indice 2010=100, 2000.01-2016.02)



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  
27 aprile 2016

## Per maggiori dettagli

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

  
CENTRO EUROPA RICERCHE

---

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)