

## Una cronologia del ciclo economico

*Proponiamo una cronologia del ciclo economico italiano degli ultimi 30 anni, elaborata in base all'applicazione della procedura Bry-Boschan alle serie del Pil. Le caratteristiche dei più recenti episodi recessivi vengono quindi analizzate in prospettiva storica evidenziandone gli elementi di atipicità rispetto al passato.*

Con l'obiettivo di collocare i più recenti episodi recessivi in una prospettiva storica, ricostruiamo nella presente nota una cronologia del ciclo economico italiano nel periodo 1985-2016. Dal punto di vista tecnico, la cronologia è ottenuta applicando alla serie del Pil la procedura di Bry – Boschan<sup>1</sup>, come proposto in Harding e Pagan (2002)<sup>2</sup>. Questa stessa metodologia è stata da noi utilizzata in un lavoro che ha evidenziato un generalizzato indebolimento della relazione fra il ciclo della produzione e alcuni tradizionali *leading indicators* (Fantacone, Garalova, Malgarini, 2015)<sup>3</sup>.

La cronologia del ciclo del Pil è illustrata nel grafico 1 e descritta nel dettaglio nella tavola 1, dove sono riportati i trimestri di inversione sia delle fasi espansive (picchi) sia dei periodi recessivi (gole). L'analisi identifica 7 episodi recessivi e, fra questi, il più recente protrattosi dal 2011:II al 2014:IV è anche il più lungo (14 trimestri) e il secondo per profondità: la perdita cumulata del prodotto, misurata dall'ampiezza, è stata di 5.6 punti. Il penultimo episodio,

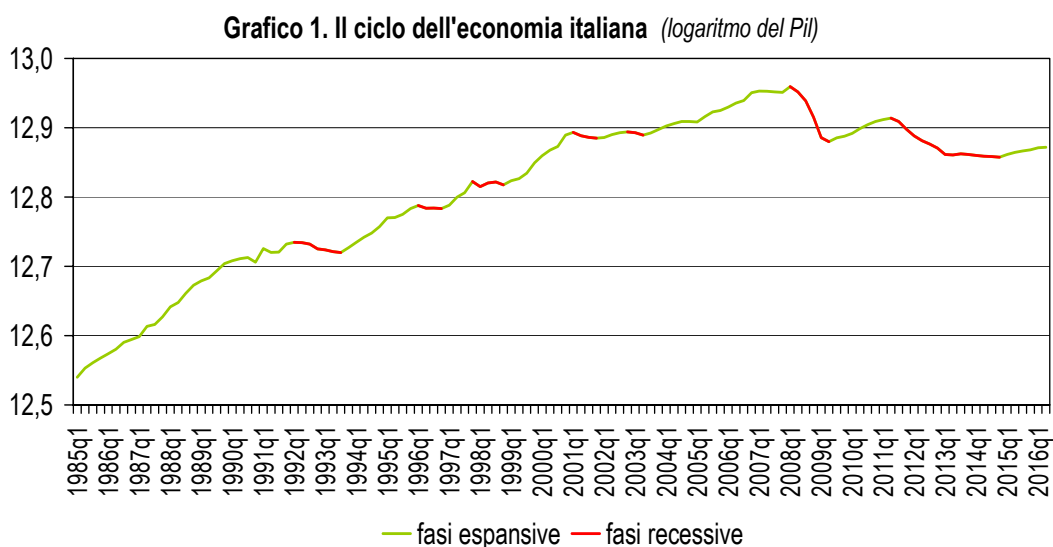
<sup>1</sup> La variante adattata da Harding e Pagan ai dati trimestrali.

<sup>2</sup> Harding, D., A. Pagan (2002), Dissecting the cycle: a methodological investigation. *Journal of Monetary Economics*, 49(2), pp. 365-381.

<sup>3</sup> S. Fantacone, P. Garalova, M. Malgarini (2015), Is Business confidence still a good indicator for industrial production? Evidence from the EC survey, 9th International Conference on Computational and Financial Econometrics, London, 12-14 December, 2015.

concentrato fra il 2008:I e il 2009:II (5 trimestri), è invece il più profondo, con una perdita di prodotto di 7.9 punti. Il secondo episodio recessivo per durata è quello del 1992:1-1993:III (6 trimestri), che tuttavia cumulò una flessione di prodotto di dimensioni che potremmo definire marginali rispetto a quelle registrate di recente.

Sempre con riferimento al ciclo del Pil, le fasi di espansione individuate dalla nostra analisi sono 8 e fra queste è compresa la ripresa attuale, che si protrae da 6 trimestri<sup>4</sup>, con un recupero di prodotto per ora limitato a 1.4 punti. Almeno per il momento (grafico 2), il passo della ripresa è il più lento dopo il recupero dalla crisi 2001:I-2001:IV, con una differenza sostanziale anche rispetto a quanto osservato nel 2009:III-2011:II quando comunque non vennero recuperati i livelli di attività pre-recessivi. Un fatto, quest'ultimo, che ha rotto una precedente regolarità del ciclo economico italiano e che in altre occasioni ci ha spinto a suggerire di considerare l'intero arco di tempo 2008:I-2014:IV come un unico episodio recessivo, nello specifico il più lungo dall'unificazione d'Italia a oggi (Rapporto CER 2/2013). L'anomalia riguarda anche la ripresa in corso, dal momento che 6 trimestri di espansione non hanno consentito di tornare sui precedenti valori di picco, come era invece sempre successo negli anni Ottanta, Novanta e Duemila.



Fonte: elaborazioni Cer su dati Istat.

<sup>4</sup> Inclusa la nostra previsione per il II trimestre 2016.

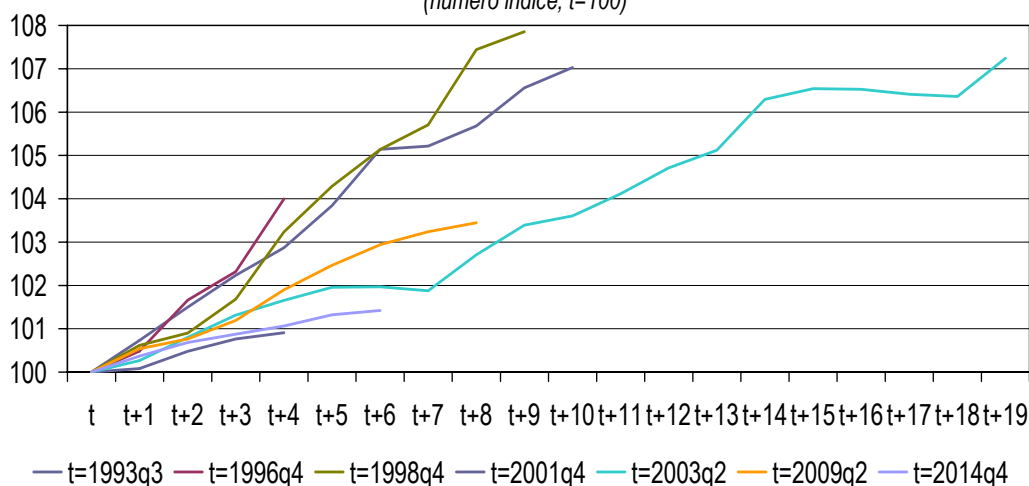
**Tavola 1. Cronologia e caratteristiche del ciclo del Pil**

		Durata	Ampiezza	Steepness
Picco	1992q1	29,0	19,5	0,7
Gola	1993q3	6,0	-1,5	-0,3
Picco	1996q1	10,0	6,8	0,7
Gola	1996q4	3,0	-0,4	-0,1
Picco	1997q4	4,0	3,9	1,0
Gola	1998q4	4,0	-0,5	-0,1
Picco	2001q1	9,0	7,6	0,8
Gola	2001q4	3,0	-0,8	-0,3
Picco	2002q4	4,0	0,9	0,2
Gola	2003q2	2,0	-0,5	-0,2
Picco	2008q1	19,0	7,0	0,4
Gola	2009q2	5,0	-7,9	-1,6
Picco	2011q2	8,0	3,4	0,4
Gola	2014q4	14,0	-5,6	-0,4
	2016q2	6,0	1,4	0,2

Fonte: elaborazioni Cer su dati Istat.

**Grafico 2. Crescita cumulata del Pil nelle fasi di espansione**

(numero indice, t=100)



Fonte: elaborazioni Cer su dati Istat.

Nota: t indica l'anno di gola.

Questa pubblicazione è stata curata da Petya Garalova, [p.garalova@centroeuroparicerche.it](mailto:p.garalova@centroeuroparicerche.it)