



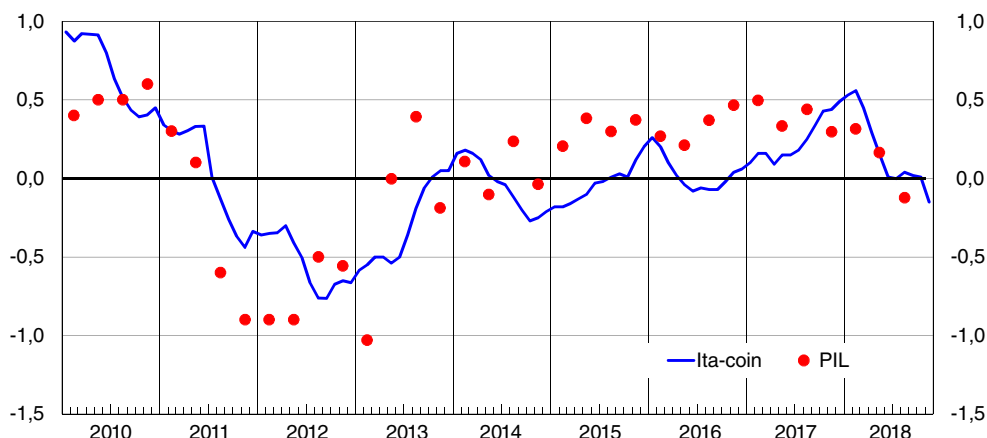
|  |    |
|--|----|
| Attività economica e occupazione           | 1  |
| Gli scambi con l'estero e la competitività | 5  |
| L'inflazione                               | 7  |
| Il credito                                 | 8  |
| La finanza pubblica                        | 11 |
| Le previsioni macroeconomiche              | 12 |

NUMERO 140  
dicembre 2018

# L'ECONOMIA ITALIANA IN BREVE

Dipartimento di economia e statistica

Indicatore ciclico coincidente (Ita-coin) e PIL dell'Italia (1)  
(variazioni percentuali)



Fonte: Banca d'Italia.

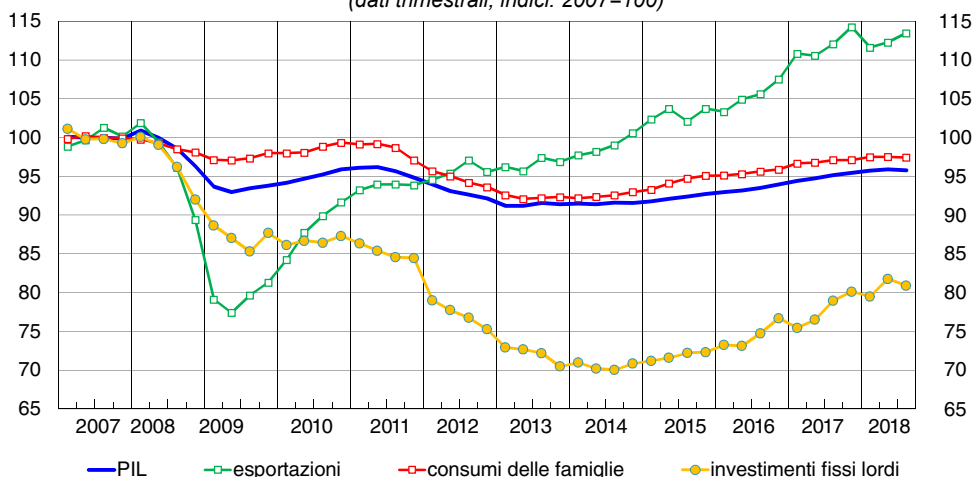
(1) Variazione percentuale sul trimestre precedente. Ita-coin traccia la crescita trimestrale di fondo del PIL dell'Italia.

cfr:

<http://www.bancaditalia.it/statistiche/tematiche/indicatori/indicatore-ciclico-coincidente/index.html>

## PIL e principali componenti della domanda (1)

(dati trimestrali; indici: 2007=100)



Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Valori concatenati; dati destagionalizzati e corretti per i giorni lavorativi

## PIL, domanda nazionale, commercio con l'estero

(valori concatenati; variazioni percentuali sul periodo precedente; dati trimestrali destagionalizzati e corretti per i giorni lavorativi)

|               | Prodotto interno lordo | Investimenti fissi lordi | Spesa per consumi delle famiglie residenti e ISP (1) | Spesa per consumi delle Amministrazioni pubbliche | Domanda nazionale (2) | Esportazioni di beni e servizi | Importazioni di beni e servizi |
|---------------|------------------------|--------------------------|--|---|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 2014          | 0,1                    | -2,3                     | 0,3  | -0,7  | 0,2                   | 2,7                            | 3,2                            |
| 2015          | 0,9                    | 2,1                      | 1,9  | -0,6  | 1,5                   | 4,4                            | 6,8                            |
| 2016          | 1,1                    | 3,5                      | 1,3  | 0,3   | 1,5                   | 2,1                            | 3,6                            |
| 2017          | 1,6                    | 4,3                      | 1,5  | -0,1  | 1,3                   | 5,7                            | 5,2                            |
| 2017 IV trim. | 0,3                    | 1,5                      | 0,0  | 0,0   | 0,2                   | 1,9                            | 1,9                            |
| 2018 I trim.  | 0,3                    | -0,8                     | 0,4  | -0,0  | 0,3                   | -2,3                           | -2,6                           |
| II trim.      | 0,2                    | 2,8                      | 0,0  | 0,2   | 0,7                   | 0,6                            | 2,4                            |
| III trim.     | -0,1                   | -1,1                     | -0,1   | -0,0  | -0,2                  | 1,1                            | 0,8                            |

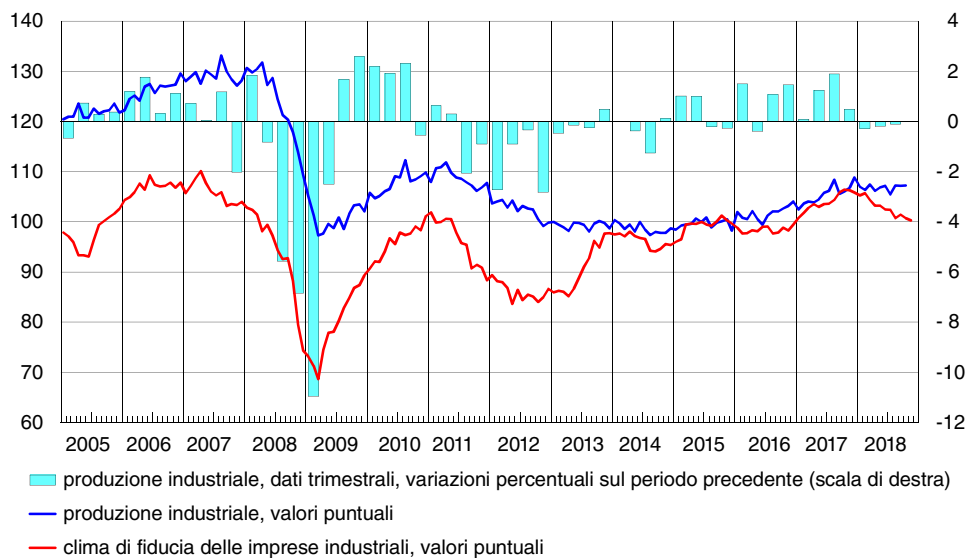
Fonte: Istat.

(1) Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie.

(2) Include la variazione delle scorte e oggetti di valore.

## Produzione e clima di fiducia delle imprese industriali

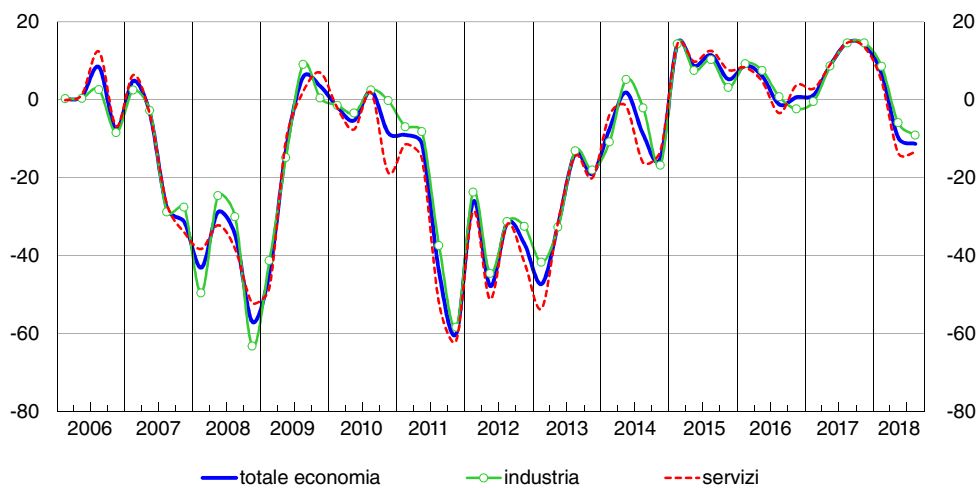
(indici 2015=100; dati destagionalizzati)



Fonte: elaborazioni su dati Istat.

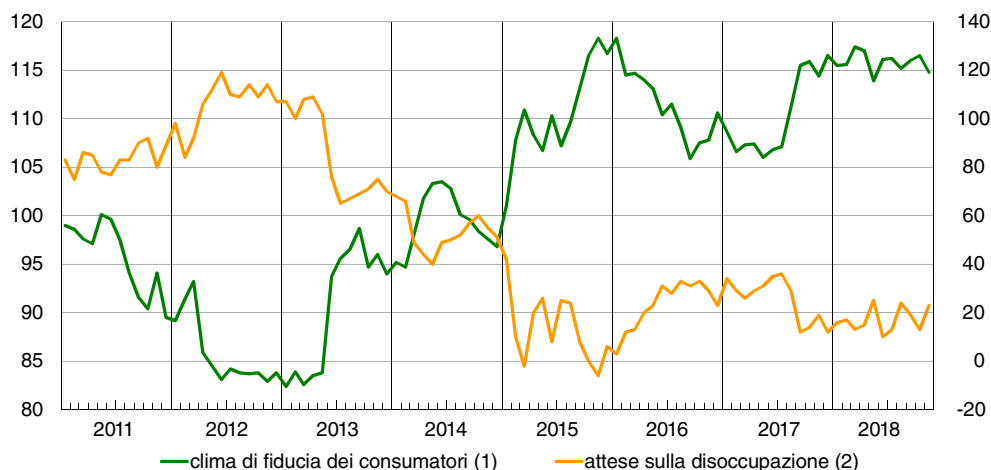
## Giudizio sulle condizioni per investire rispetto al trimestre precedente (1)

(dati trimestrali; punti percentuali)



(1) Saldi tra giudizi di miglioramento e giudizi di peggioramento rispetto al trimestre precedente nell'Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita, condotta trimestralmente dalla Banca d'Italia in collaborazione con Il Sole 24 Ore presso le imprese dell'industria e dei servizi.

## Clima di fiducia dei consumatori e attese sulla disoccupazione (dati destagionalizzati)

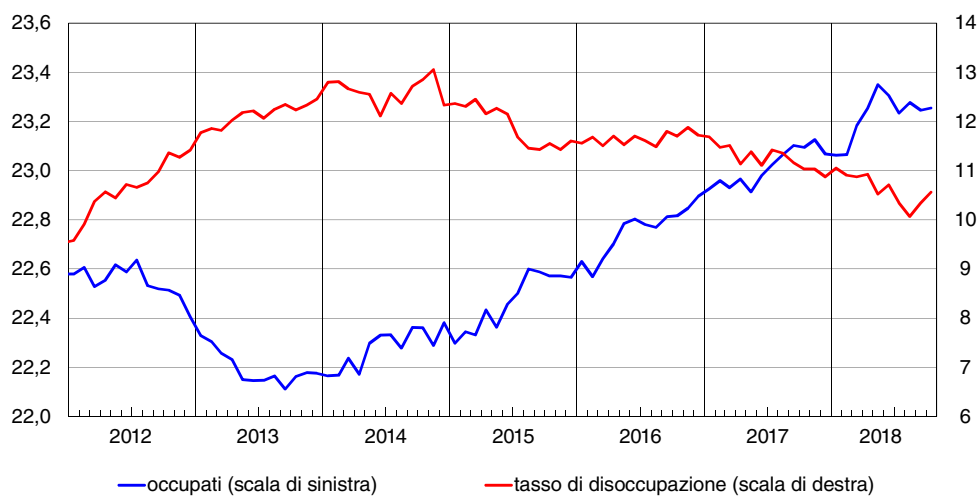


Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Indice 2010=100. A giugno del 2013 sono state introdotte innovazioni metodologiche che rendono i dati diffusi a partire da quella data non direttamente confrontabili con quelli precedenti. – (2) Scala di destra. L'indicatore è ottenuto come media semplice dei saldi ponderati tra le risposte positive ("alto", "in aumento") e negative ("basso", "in diminuzione") al quesito riguardante la tendenza della disoccupazione.

## Occupati e tasso disoccupazione

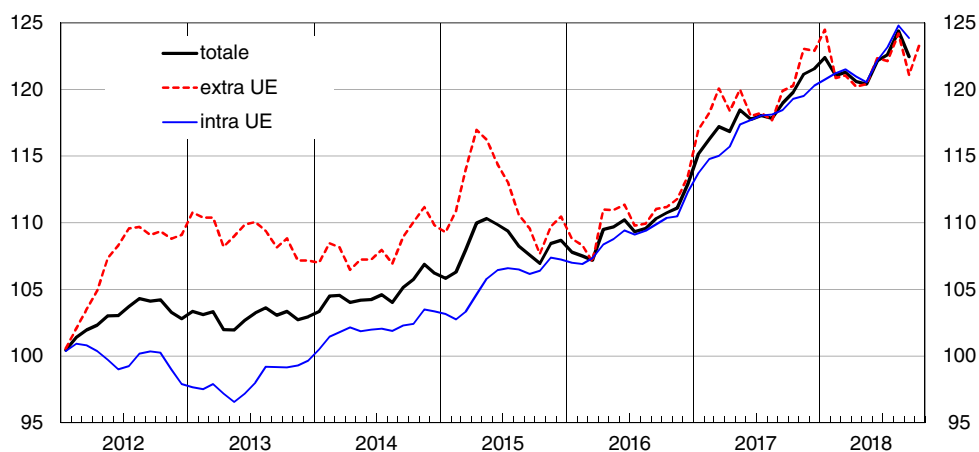
(dati mensili destagionalizzati; milioni di persone e valori percentuali)



Fonte: Istat, Rilevazione sulle forze di lavoro, stime mensili provvisorie.

## Valore delle esportazioni di beni dell'Italia

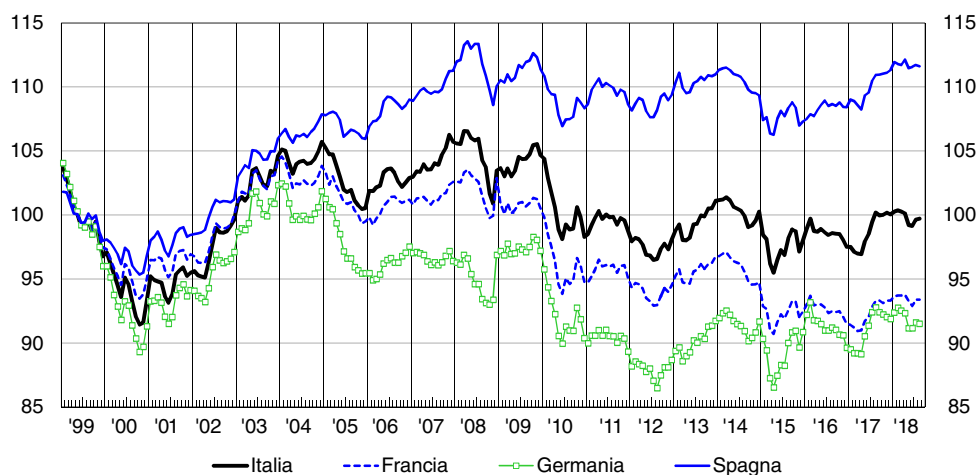
(dati destagionalizzati; indici 2011 - 4° trim=100;  
medie mobili nei tre mesi terminanti nel mese di riferimento)



Fonte: elaborazioni su dati Istat.

## Indicatori di competitività (1)

(dati mensili; indici: 1999=100)

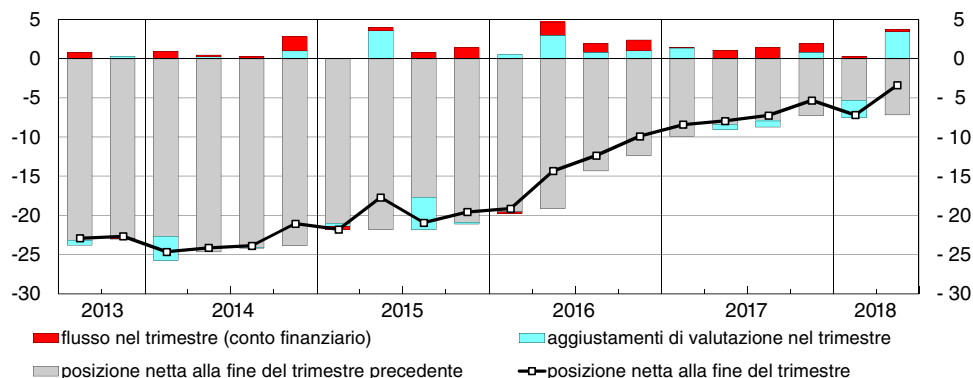


Fonte: elaborazioni su dati BCE, CEPII, Eurostat, FMI, OCSE, Nazioni Unite e statistiche nazionali.

(1) Nei confronti di 60 paesi concorrenti; calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti. Un aumento dell'indice segnala una perdita di competitività.

## Posizione patrimoniale netta sull'estero (1)

(percentuali del PIL)

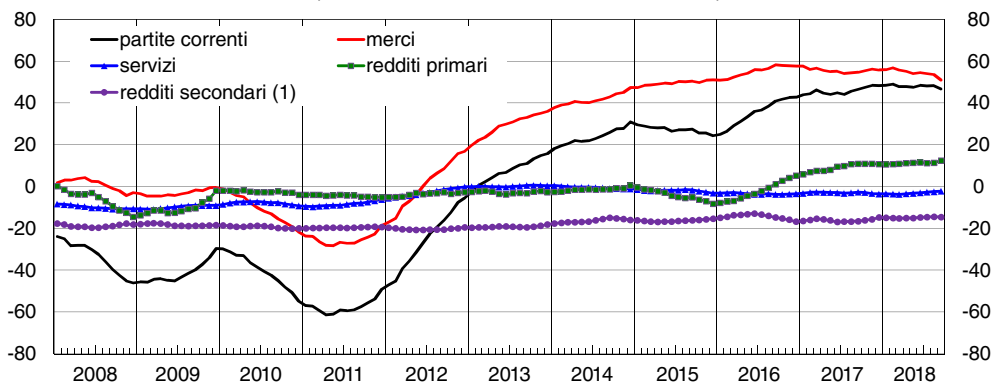


Fonti per il PIL: ISTAT.

(1) La posizione netta alla fine del trimestre è uguale alla posizione netta alla fine del trimestre precedente corretta per i flussi del conto finanziario intervenuti nel trimestre e per gli aggiustamenti di valutazione

## Bilancia dei pagamenti dell'Italia: conto corrente

(saldi cumulati sui 12 mesi; miliardi di euro)



(1) Dati elaborati secondo gli standard internazionali pubblicati in FMI, Balance of Payments and International Investment Position Manual, 6° ed., 2009 (BPM6). I redditi secondari includono la quasi totalità delle voci precedentemente classificate come trasferimenti correnti.

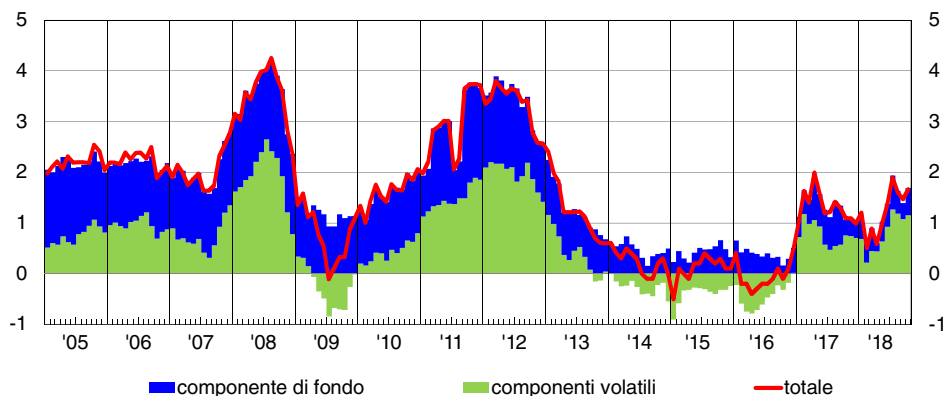
## Bilancia dei pagamenti

(saldi; miliardi di euro)

|                | Conto corrente |                 | Conto capitale | Accreditamento/<br>indebitamento<br>verso il resto<br>del mondo | Conto finanziario |   |  | Errori e<br>omissioni<br>C-(A+B) |
|----------------|----------------|-----------------|----------------|---|-------------------|---|--|----------------------------------|
|                | Totale         | di cui:<br>Beni |                |   | Totale            | di cui:<br>Investimenti<br>di portafoglio | Variazioni<br>delle riserve<br>ufficiali |                                  |
|                | A              |                 | B              | (A+B)   | C                 |   |  |                                  |
| 2014           | 31,0           | 47,4            | 2,7            | 33,6  | 51,5              | 4,1                                       | -1,0                                     | 17,9                             |
| 2015           | 24,4           | 51,1            | 3,9            | 28,3  | 35,2              | 97,5                                      | 0,5                                      | 6,9                              |
| 2016           | 42,8           | 57,7            | -3,1           | 39,7  | 65,5              | 159,5                                     | -1,2                                     | 25,8                             |
| 2017           | 48,3           | 55,8            | -1,0           | 47,3  | 62,1              | 98,3                                      | 2,7                                      | 14,8                             |
| 2017 gen.-set. | -1,5           | 0,8             | -0,1           | -1,7  | -6,0              | -44,4                                     | 0,1                                      | -4,3                             |
| 2018 gen.-set. | 0,0            | 1,9             | -0,1           | -0,0  | -5,2              | -18,5                                     | 0,0                                      | -5,2                             |
| 2017 set.      | 4,7            | 4,6             | -0,2           | 4,6   | 5,9               | 14,3                                      | 0,2                                      | 1,3                              |
| ott.           | 5,9            | 5,6             | 0,3            | 6,2   | 7,2               | -15,6                                     | 0,2                                      | 1,0                              |
| nov.           | 4,4            | 5,4             | 0,2            | 4,7   | 11,9              | 10,6                                      | -0,2                                     | 7,3                              |
| dic.           | 5,2            | 5,8             | -0,1           | 5,0   | -1,4              | 9,7                                       | 0,1                                      | -6,4                             |
| 2018 gen.      | -0,9           | 0,5             | -0,1           | -1,0  | 2,1               | -2,2                                      | -0,2                                     | 3,1                              |
| feb.           | 2,5            | 3,7             | -0,1           | 2,4   | 4,6               | 18,0                                      | -0,0                                     | 2,3                              |
| mar.           | 3,4            | 5,3             | -0,3           | 3,0   | -1,3              | -8,8                                      | 0,4                                      | -4,4                             |
| apr.           | 3,1            | 3,7             | -0,3           | 2,9   | -2,4              | -6,7                                      | -0,2                                     | -5,3                             |
| mag.           | 1,9            | 3,9             | -0,3           | 1,6   | -1,1              | 36,6                                      | 0,6                                      | -2,7                             |
| giu.           | 5,5            | 5,6             | -0,3           | 5,2   | 8,8               | 43,6                                      | 0,7                                      | 3,6                              |
| lug.           | 7,5            | 6,6             | -0,1           | 7,4   | 10,2              | -11,5                                     | 0,5                                      | 2,7                              |
| ago.           | 5,0            | 3,1             | -0,1           | 5,0   | 6,3               | 31,1                                      | -0,0                                     | 1,3                              |
| set.           | 3,2            | 2,0             | -0,2           | 3,0   | 1,2               | 11,8                                      | 0,1                                      | -1,8                             |

## Inflazione al consumo in Italia e contributi delle sue componenti (1)

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi e punti percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indice armonizzato dei prezzi al consumo. La componente di fondo comprende i beni non alimentari e non energetici e i servizi; la componente volatile include i prodotti alimentari e i beni energetici.

## Indicatori di inflazione in Italia

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi)

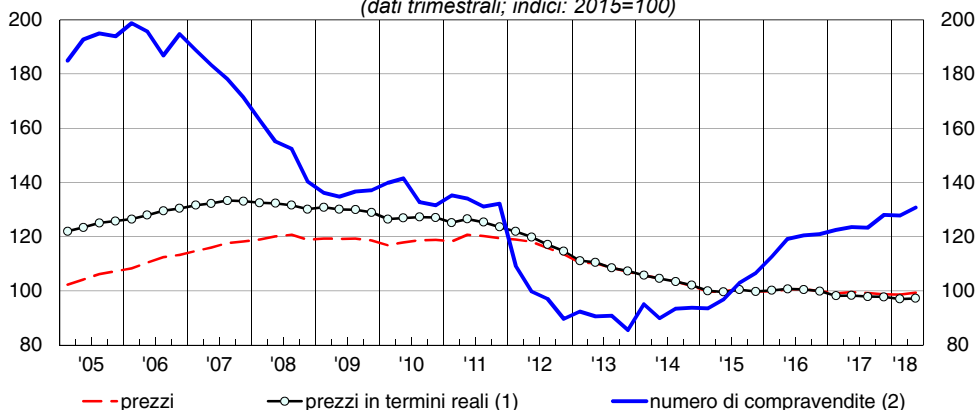
|           | HICP (1)        |                           |                                     |                                       | CPI (2)         | PPI (3)         |                                |
|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
|           | Indice generale | Al netto degli energetici | Al netto di energetici e alimentari | Indice generale a tassazione costante | Indice generale | Indice generale | Beni di consumo non alimentari |
| 2017 ago. | 1,4             | 1,1                       | 1,2                                 | 1,3                                   | 1,2             | 1,6             | 0,3                            |
| set.      | 1,3             | 1,1                       | 1,1                                 | 1,3                                   | 1,1             | 1,6             | 0,2                            |
| ott.      | 1,1             | 0,8                       | 0,5                                 | 1,1                                   | 1,0             | 2,2             | 0,0                            |
| nov.      | 1,1             | 0,7                       | 0,4                                 | 1,0                                   | 0,9             | 2,7             | 0,3                            |
| dic.      | 1,0             | 0,7                       | 0,5                                 | 0,9                                   | 0,9             | 2,2             | 0,7                            |
| 2018 gen. | 1,2             | 0,8                       | 0,7                                 | 1,1                                   | 0,9             | 1,8             | 0,5                            |
| feb.      | 0,5             | 0,3                       | 0,5                                 | 0,6                                   | 0,5             | 1,8             | 0,4                            |
| mar.      | 0,9             | 0,7                       | 0,7                                 | 0,9                                   | 0,8             | 2,2             | 0,4                            |
| apr.      | 0,6             | 0,6                       | 0,2                                 | 0,6                                   | 0,5             | 1,4             | 0,3                            |
| mag.      | 1,0             | 0,9                       | 0,6                                 | 1,0                                   | 1,0             | 2,7             | 0,2                            |
| giu.      | 1,4             | 1,1                       | 0,7                                 | 1,3                                   | 1,3             | 3,2             | 0,5                            |
| lug.      | 1,9             | 1,3                       | 0,9                                 | 1,9                                   | 1,5             | 5,1             | 0,5                            |
| ago.      | 1,6             | 1,0                       | 0,6                                 | 1,6                                   | 1,6             | 5,2             | 0,6                            |
| set.      | 1,5             | 0,9                       | 0,5                                 | 1,4                                   | 1,4             | 5,6             | 0,8                            |
| ott.      | 1,7             | 0,8                       | 0,7                                 | 1,7                                   | 1,6             | 7,1             | 0,9                            |
| nov. (4)  | 1,7             | 0,9                       | 0,8                                 |                                       | 1,7             |                 |                                |

Fonte: elaborazioni su dati Istat ed Eurostat.

(1) Indice armonizzato dei prezzi al consumo. – (2) Indice per l'intera collettività nazionale. – (3) Indice dei prezzi alla produzione dei beni industriali venduti sul mercato interno. – (4) Dati preliminari.

## Compravendite e prezzi delle abitazioni

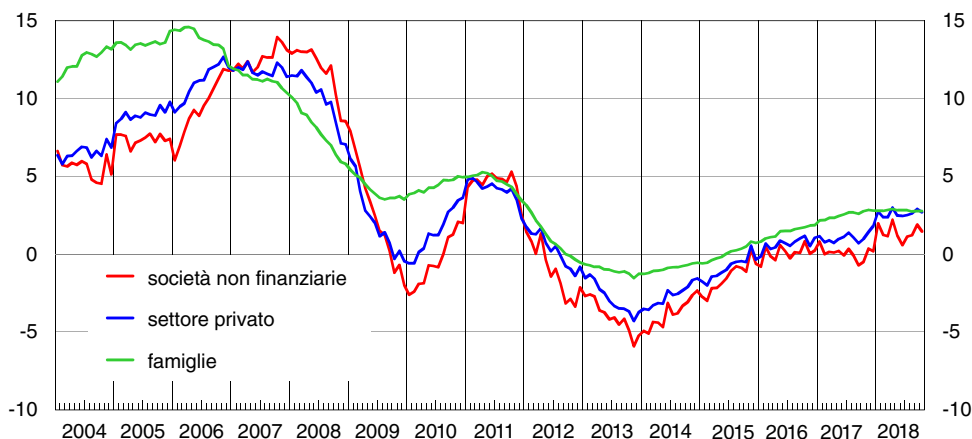
(dati trimestrali; indici: 2015=100)



Fonte: elaborazioni su dati OMI, Banca d'Italia, Istat e Consulente immobiliare. (1) Prezzi delle abitazioni deflazionati con l'indice dei prezzi al consumo. – (2) Valori corretti per la stagionalità e per gli effetti di calendario.

## Prestiti bancari al settore privato (1)

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi)

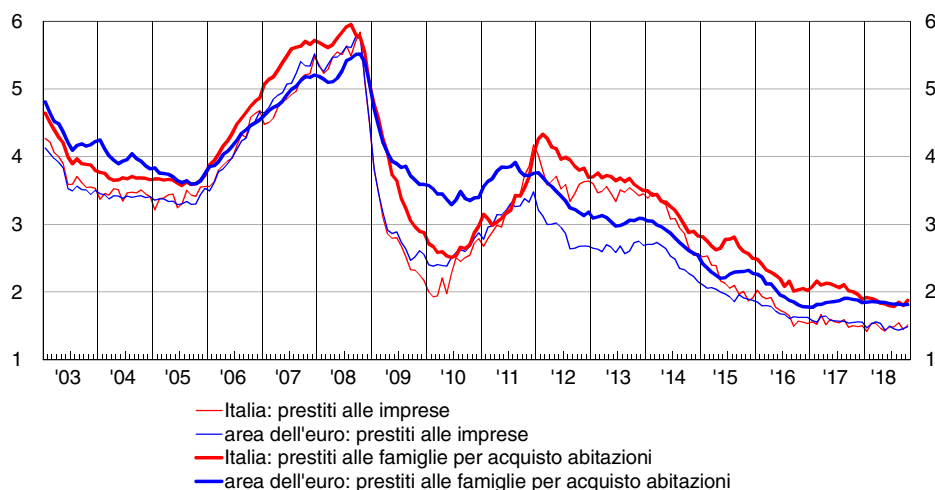


Fonte: segnalazioni di vigilanza.

(1) I prestiti includono le sofferenze e i pronti contro termine, nonché la componente di quelli non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati. Le variazioni percentuali sono calcolate al netto di riclassificazioni, variazioni del cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni non derivanti da transazioni; sono escluse le operazioni condotte con le controparti centrali

## Tassi di interesse sui nuovi prestiti (1)

(dati mensili; valori percentuali)

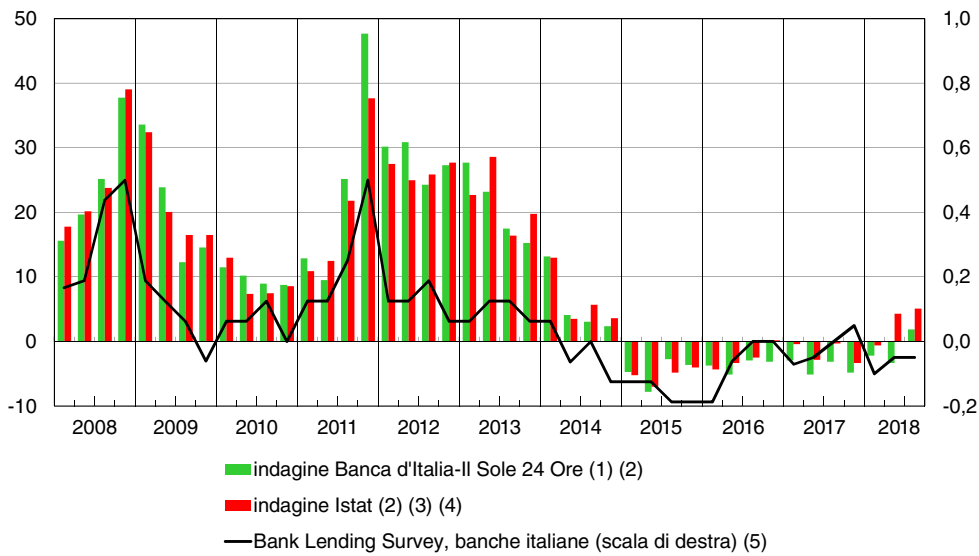
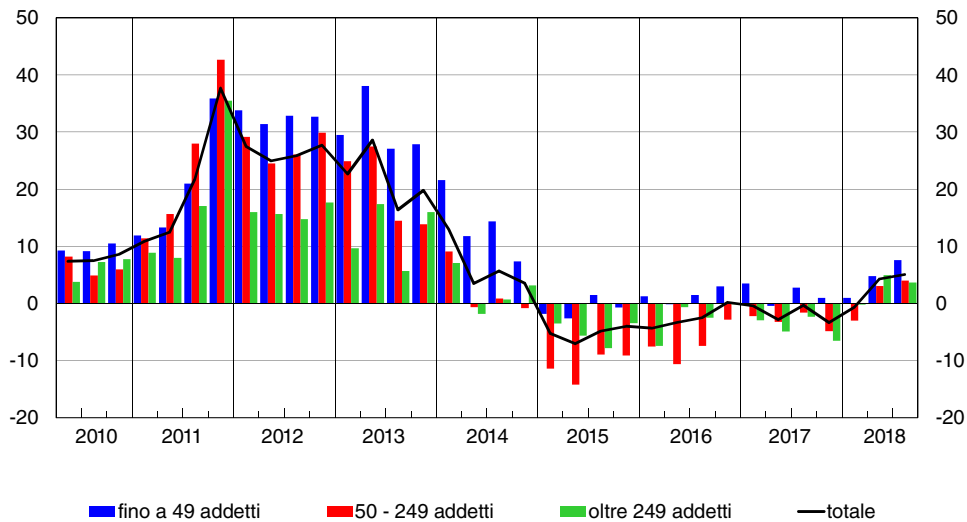


Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e BCE.

(1) Valori medi. I dati si riferiscono alle sole operazioni in euro e sono raccolti ed elaborati secondo la metodologia armonizzata dell'Eurosistema.



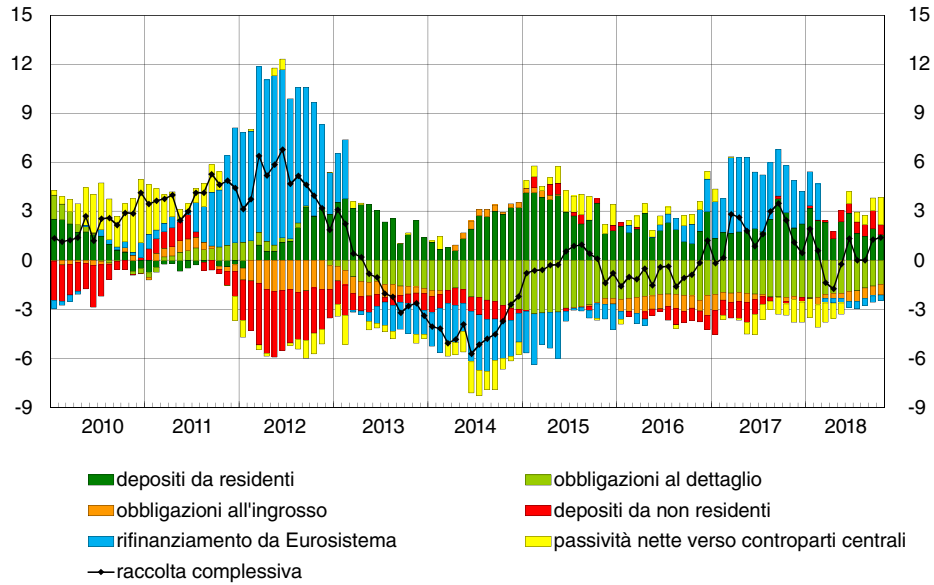
## Indici delle condizioni di accesso al credito da parte delle imprese italiane

a) totale  
(dati trimestrali)b) per dimensione di impresa (2) (3) (4)  
(dati trimestrali)

(1) Fonte: Banca d'Italia, Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita. L'indagine è condotta su un campione di imprese appartenenti al settore dell'industria in senso stretto e dei servizi. - (2) Percentuale netta di imprese che riportano difficoltà di accesso al credito calcolata come differenza tra la percentuale di risposte indicanti un peggioramento delle condizioni di accesso al credito e la percentuale di quelle indicanti un miglioramento. - (3) Fonte: Istat, Indagine mensile sulla fiducia delle imprese manifatturiere. Da giugno 2013 sono state introdotte alcune innovazioni metodologiche, riguardanti il campione e le tecniche di rilevazione che rendono i dati non direttamente confrontabili con quelli dei periodi precedenti. - (4) Rilevazione di fine trimestre; dal mese di ottobre 2015 i quesiti sul credito inclusi nell'indagine Istat vengono posti con frequenza trimestrale anziché mensile. - (5) Fonte: Indagine sul credito bancario nell'area dell'euro (Bank Lending Survey). Grado di irrigidimento delle condizioni di offerta del credito rispetto al trimestre precedente (indice di diffusione).

## Crescita della raccolta bancaria: contributi delle diverse componenti (1)

(punti percentuali e variazioni percentuali sui 12 mesi)

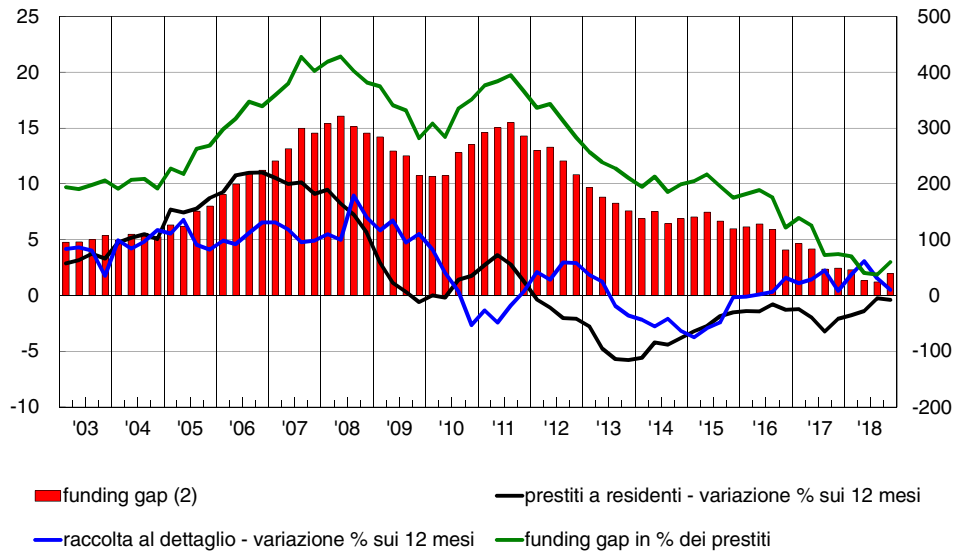


Fonte: segnalazioni di vigilanza.

(1) La somma dei contributi è pari alla variazione percentuale sui 12 mesi della raccolta complessiva. Le variazioni percentuali delle singole componenti sono calcolate al netto degli effetti di riclassificazioni, variazioni di cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni non derivanti da transazioni. Non sono considerate le passività nei confronti delle Istituzioni finanziarie monetarie residenti. Le passività nette nei confronti delle controparti centrali rappresentano la raccolta in pronti contro termine con non residenti effettuata per mezzo delle controparti centrali.

## Funding gap delle banche italiane (1)

(miliardi di euro e valori percentuali)

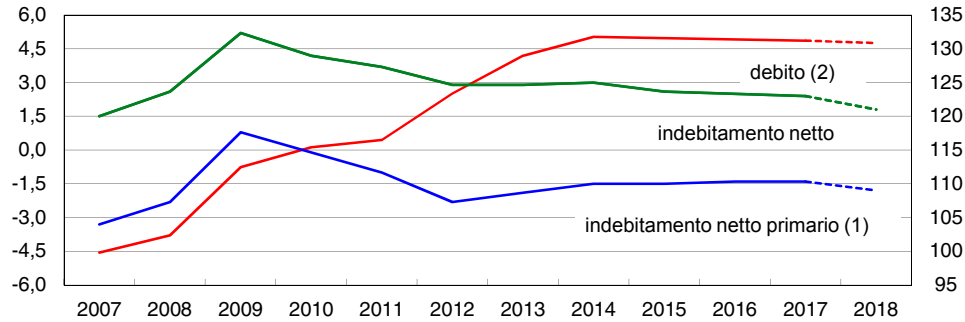


Fonte: segnalazioni di vigilanza. Sono escluse la Cassa Depositi e Prestiti e le filiali di banche estere in Italia.

(1) Prestiti a residenti meno raccolta al dettaglio (depositi da residenti più obbligazioni collocate presso le famiglie). Gli ultimi dati si riferiscono alla fine di ottobre 2018. - (2) Scala di destra (miliardi).

## Indebitamento netto, indebitamento netto primario e debito delle Amministrazioni pubbliche

(in percentuale del PIL)

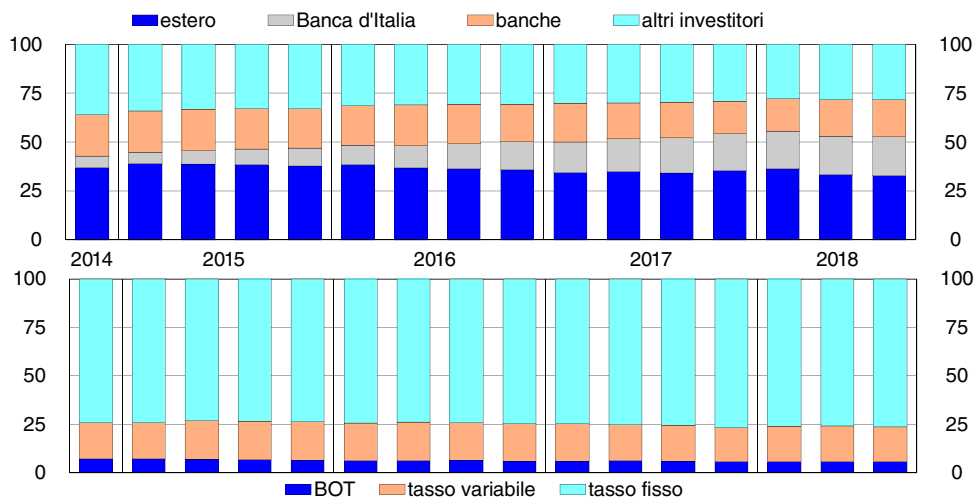


Fonte: Istat, per le voci del conto economico delle Amministrazioni pubbliche del 2007-2017; Ministero dell'Economia e delle finanze, Nota di aggiornamento del Documento di economia e finanza 2018 (settembre 2018) per le stime del 2018.

(1) Saldo complessivo al netto degli interessi. - (2) Calcolato secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento CE 2009/479; scala di destra.

## Consistenze di titoli di Stato per titolo e categoria di investitori

(valori percentuali)



## Titoli di Stato benchmark: rendimenti lordi a scadenza

(dati giornalieri, medie annuali e mensili)

|           | CTZ   | BTP    |        |         |         | CCT  |
|-----------|-------|--------|--------|---------|---------|------|
|           |       | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 30 anni |      |
| 2014      | 0,70  | 0,96   | 1,57   | 2,90    | 4,03    | 1,36 |
| 2015      | 0,19  | 0,34   | 0,77   | 1,72    | 2,77    | 0,71 |
| 2016      | -0,03 | 0,08   | 0,46   | 1,48    | 2,56    | 0,53 |
| 2017      | -0,08 | 0,19   | 0,83   | 2,11    | 3,25    | 0,74 |
| 2017 dic. | -0,24 | -0,02  | 0,52   | 1,79    | 3,06    | 0,48 |
| 2018 gen. | -0,15 | 0,10   | 0,67   | 1,98    | 3,21    | 0,51 |
| feb.      | -0,17 | 0,10   | 0,72   | 2,08    | 3,12    | 0,43 |
| mar.      | -0,21 | 0,03   | 0,83   | 1,97    | 2,99    | 0,42 |
| apr.      | -0,21 | -0,01  | 0,65   | 1,77    | 2,85    | 0,29 |
| mag.      | 0,24  | 0,53   | 1,09   | 2,18    | 3,16    | 0,61 |
| giu.      | 0,89  | 1,22   | 1,84   | 2,74    | 3,49    | 1,49 |
| lug.      | 0,70  | 1,07   | 1,76   | 2,64    | 3,43    | 1,58 |
| ago.      | 1,14  | 1,56   | 2,23   | 3,16    | 3,63    | 2,11 |
| set.      | 0,90  | 1,31   | 2,16   | 2,96    | 3,55    | 1,89 |
| ott.      | 1,35  | 2,11   | 2,83   | 3,47    | 3,93    | 2,45 |
| nov.      | 1,36  | 1,88   | 2,57   | 3,44    | 3,97    | 2,42 |

## Previsioni su crescita e inflazione – Italia

(variazioni percentuali sul periodo precedente)

|                                | Crescita   |      |      | Inflazione (1) |      |      |
|--------------------------------|------------|------|------|----------------|------|------|
|                                | 2018       | 2019 | 2020 | 2018           | 2019 | 2020 |
|                                | previsioni |      |      | previsioni     |      |      |
| Banca d'Italia (lug.) (2)      | 1,2        | 1,0  | 1,1  | 1,3            | 1,5  | 1,5  |
| Commissione europea (nov.) (3) | 1,1        | 1,2  | 1,3  | 1,3            | 1,5  | 1,4  |
| FMI (ott.) (4)                 | 1,2        | 1,0  | 0,9  | 1,3            | 1,4  | 1,5  |
| OCSE (nov.) (5)                | 1,0        | 0,9  | 0,9  | 1,3            | 1,6  | 1,4  |
| Consensus Forecasts (nov.) (6) | 1,0        | 0,9  | n.d. | 1,3            | 1,4  | n.d. |

(1) Misurata sull'indice armonizzato.

(2) Bollettino Economico n. 3, 13 luglio 2018. Dati del PIL corretti per il numero di giornate lavorative

(3) European Economic Forecast - Autumn 2018.

(4) FMI World Economic Outlook, ottobre 2018.

(5) OECD Economic Outlook, novembre 2018. Dati del PIL corretti per il numero di giornate lavorative.

(6) Consensus Forecasts, 12 novembre 2018.

[www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it)

 [Youtube.com/bancaditalia](https://www.youtube.com/bancaditalia)

 [Google.com/+BancaditaliaEurosistema](https://plus.google.com/+BancaditaliaEurosistema)

 [@UfficioStampaBI](https://twitter.com/UfficioStampaBI)

## L'ECONOMIA ITALIANA IN BREVE

Dipartimento Economia e statistica  
Via Nazionale, 91  
00184 Roma - Italia  
Tel. +390647921

Autorizzazione del Tribunale di Roma numero 70/2008 del 26 febbraio 2008

ISSN 2384-9886 (online)

Direttore responsabile: Eugenio Gaiotti