

Recupera l'attività in ottobre (+0,6%) dopo la caduta del mese precedente (-0,6%). Prospettive non favorevoli.

L'attività industriale in Italia ha mostrato una dinamica contrastante nell'ultimo bimestre: alla riduzione rilevata in settembre (-0,6% congiunturale) è infatti seguito un rimbalzo in ottobre (+0,6%), in parte attribuibile a una ricostituzione delle scorte; in media, comunque, l'attività nell'ultimo bimestre risulta sostanzialmente piatta. Nel terzo trimestre si stima una contrazione della produzione industriale analoga a quella rilevata nel secondo (-0,6%). Il quarto registra una variazione congiunturale acquisita di +0,3%. Le prospettive nel breve periodo non sono positive, secondo le indagini ISTAT condotte presso gli imprenditori manifatturieri.

Il CSC rileva un incremento della produzione industriale dello 0,6% in ottobre su settembre, quando c'è stato un arretramento dello 0,6% rispetto ad agosto¹. Nel terzo trimestre l'attività è stimata diminuire dello 0,6% sul secondo e l'acquisito al quarto trimestre, ovvero la variazione che si avrebbe se in novembre e dicembre l'attività ristagnasse, è di +0,3%.

La produzione, al netto del diverso numero di giornate lavorative arretra in ottobre dell'1,4% rispetto allo stesso mese del 2018; in settembre è stimata scendere del 2,6% annuo. Gli ordini in volume registrano diminuzioni congiunturali in entrambi i mesi: -0,2% in ottobre dopo -0,4% in settembre.

La dinamica dell'attività nei mesi recenti è stata condizionata dal peggioramento di entrambe le componenti della domanda: quella interna ha continuato a risentire delle accresciute preoccupazioni di imprese e famiglie sulla situazione economica dell'Italia; quella estera soffre a causa di un contesto internazionale che non lascia intravedere miglioramenti. In Europa, in particolare, pesano le difficoltà della Germania che, secondo la Bundesbank, sarebbe entrata in recessione tecnica nel terzo trimestre e non mostra segnali di accelerazione in autunno. L'ISTAT in ottobre ha rilevato un lieve aumento della fiducia tra le imprese manifatturiere italiane, dopo i minimi da 5 anni toccati in settembre. Il dettaglio delle componenti principali non evidenzia significativi miglioramenti: sono rimasti negativi i giudizi su ordini (interni ed esteri) e produzione, ancora su livelli molto bassi e vicini a quelli raggiunti circa sei anni fa. Sono inoltre giudicate in aumento le scorte; questo spiegherebbe - in parte - l'incremento dell'attività in ottobre, avvenuto in un contesto di domanda bassa e calante. Gli imprenditori si mostrano pessimisti sull'andamento del fatturato estero anche nei mesi autunnali, a causa delle tensioni sui mercati internazionali e della debolezza dell'economia tedesca, primo partner commerciale dell'Italia.

In definitiva, nonostante alcuni marginali miglioramenti rilevati nell'ultimo mese, la condizione dell'industria italiana rimane ancora estremamente debole e con basse probabilità di inversione di rotta nel breve periodo.

INDAGINE RAPIDA CSC

(variazioni %, salvo diversa indicazione)

	Indice grezzo	Indice corretto per i giorni lavorativi			Ordini
		Grezzo*	Destagionalizzato		
	Var. % tendenziale	Var. % tendenziale	Livello (2015=100)	Var. % congiunturale	Var. % congiunturale
Settembre	0,5	-2,6 (+1)	104,3	-0,6	-0,4
Ottobre	1,4	-1,4 (0)	104,9	0,6	-0,2

Fonte: elaborazioni e stime CSC su dati ISTAT e Indagine Rapida.

*In parentesi: differenza giorni rispetto all'anno precedente.

¹ Tutte le variazioni mensili sono calcolate sui dati corretti per il diverso numero di giornate lavorative e destagionalizzati.

Nota metodologica: nel mese di riferimento dell'indagine viene chiesto alle imprese di calcolare, a consuntivo, la variazione tendenziale della produzione grezza del mese precedente e di formulare una previsione della variazione tendenziale della produzione grezza del mese in corso. Questa variazione può essere rivista nell'indagine successiva, quando lo stesso mese è chiesto nuovamente, ma a consuntivo.

Produzione industriale

Italia, indice mensile destagionalizzato, base 2015=100

