

IV trimestre 2011

## CONTI ECONOMICI TRIMESTRALI

Prodotto interno lordo, valore aggiunto, consumi, investimenti, domanda estera

■ Nel quarto trimestre del 2011 il prodotto interno lordo (PIL), espresso in valori concatenati con anno di riferimento 2005, corretto per gli effetti di calendario e destagionalizzato, è diminuito dello 0,7% rispetto al trimestre precedente e dello 0,4% nei confronti del quarto trimestre del 2010.

■ La stima preliminare diffusa il 15 febbraio scorso aveva rilevato una diminuzione congiunturale dello 0,7% e una diminuzione tendenziale dello 0,5%.

■ Il quarto trimestre del 2011 ha avuto tre giornate lavorative in meno del trimestre precedente e due giornate lavorative in meno rispetto al quarto trimestre del 2010.

■ Nel 2011 il Pil corretto per gli effetti di calendario è aumentato dello 0,5%, mentre quello non corretto (pubblicato in data 2 marzo 2012) ha fatto segnare una crescita dello 0,4%. Si fa notare che il 2011 ha avuto tre giornate lavorative in meno rispetto al 2010.

■ La crescita acquisita per il 2012 è pari a -0,5%.

■ Nel quarto trimestre del 2011 tutte le componenti della domanda interna sono risultate in diminuzione su base congiunturale. Le importazioni si sono ridotte del 2,5% e le esportazioni sono rimaste stazionarie.

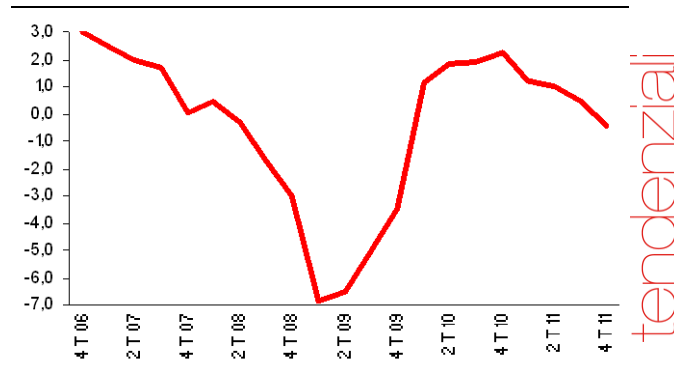
■ La domanda nazionale al netto delle scorte ha sottratto un punto percentuale alla crescita del Pil (-0,4 i consumi delle famiglie, -0,1 la spesa della PA e -0,5 gli investimenti fissi lordi). Anche la variazione delle scorte ha contribuito negativamente alla crescita del Pil (-0,4 punti percentuali), mentre il contributo della domanda estera netta è stato positivo per 0,7 punti percentuali.

■ Dal lato dell'offerta, si rilevano andamenti congiunturali negativi per il valore aggiunto dell'industria (-1,7%) e dei servizi (-0,1%), mentre il valore aggiunto dell'agricoltura è aumentato dello 0,5%.

**FIGURA 1. PRODOTTO INTERNO LORDO**

Variazioni tendenziali percentuali

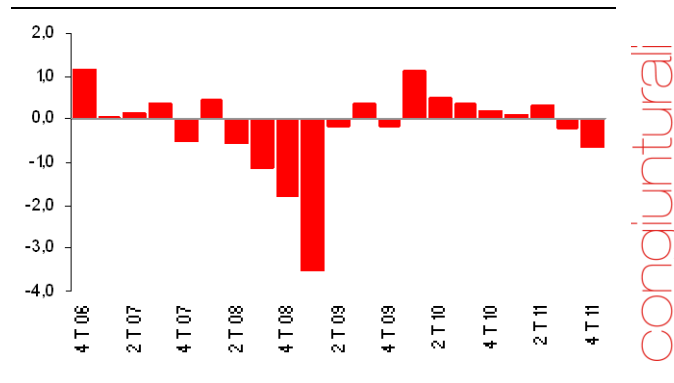
Dati destagionalizzati e corretti per gli effetti di calendario



**FIGURA 2. PRODOTTO INTERNO LORDO**

Variazioni congiunturali percentuali

Dati destagionalizzati e corretti per gli effetti di calendario

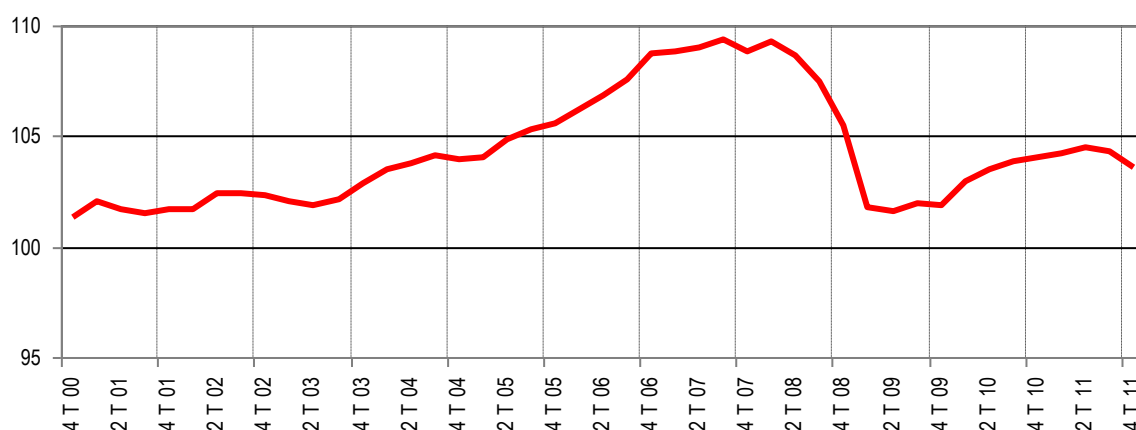


## 1. Il Pil e le componenti della domanda

In termini congiunturali, nel quarto trimestre del 2011 le importazioni di beni e servizi sono diminuite del 2,5%, mentre il totale delle risorse (PIL e importazioni di beni e servizi) si è ridotto dell'1,1%. Dal lato della domanda, le esportazioni sono rimaste stazionarie, gli investimenti fissi lordi sono diminuiti del 2,4% e i consumi finali nazionali sono scesi dello 0,7. Nell'ambito dei consumi finali, la spesa delle famiglie residenti è diminuita dello 0,7%, quella della Pubblica Amministrazione (PA) e delle Istituzioni Sociali Private (ISP) dello 0,6%.

**FIGURA 3. PRODOTTO INTERNO LORDO**

Valori concatenati, dati destagionalizzati e corretti (numero indice 2000=100)



La contrazione degli investimenti è stata determinata da forti flessioni della spesa per macchine, attrezzature e altri prodotti (-4,9%) e per mezzi di trasporto (-4,6%); gli investimenti in costruzioni, invece, sono lievemente aumentati (+0,1%).

**PROSPETTO 1. CONTO ECONOMICO DELLE RISORSE E DEGLI IMPIEGHI. IV trimestre 2011, milioni di euro**

Valori concatenati (milioni di euro - anno riferimento 2005)

| AGGREGATI SEC95                                    | VALORI<br>CONCATENATI | VARIAZIONI %                  |                              |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                                    |                       | IV trim. '11<br>III trim. '11 | IV trim. '11<br>IV trim. '10 |
| <b>Prodotto interno lordo</b>                      | 354.695               | -0,7                          | -0,4                         |
| <b>Importazioni di beni e servizi fob</b>          | 97.864                | -2,5                          | -7,2                         |
| <b>Consumi finali nazionali</b>                    | 286.175               | -0,7                          | -1,2                         |
| - spesa delle famiglie residenti                   | 212.090               | -0,7                          | -1,2                         |
| - spesa della P.A. e ISP                           | 74.128                | -0,6                          | -1,4                         |
| <b>Investimenti fissi lordi</b>                    | 66.097                | -2,4                          | -3,1                         |
| - macch., attr. e prod. Vari                       | 27.001                | -4,9                          | -4,6                         |
| - mezzi di trasporto                               | 5.927                 | -4,6                          | -3,4                         |
| - costruzioni                                      | 33.217                | 0,1                           | -1,8                         |
| <b>Variazione delle scorte e oggetti di valore</b> | -                     | -                             | -                            |
| <b>Esportazioni di beni e servizi fob</b>          | 102.522               | 0,0                           | 3,0                          |

**PROSPETTO 2. CONTRIBUTI ALLA CRESCITA DEL PIL. PREZZI DELL'ANNO PRECEDENTE**

I trim. 2011 - IV trim. 2011

| AGGREGATI                                          | I/2011 | II/2011 | III/2011 | IV/2011 |
|----------------------------------------------------|--------|---------|----------|---------|
| <b>Domanda nazionale al netto delle scorte</b>     | 0,1    | -0,2    | -0,5     | -1,0    |
| - Consumi finali nazionali                         | 0,1    | -0,1    | -0,3     | -0,5    |
| - spesa delle famiglie residenti                   | 0,0    | -0,1    | -0,2     | -0,4    |
| - spesa della P.A. e ISP                           | 0,1    | -0,1    | -0,1     | -0,1    |
| - Investimenti fissi lordi                         | 0,0    | 0,0     | -0,1     | -0,5    |
| <b>Variazione delle scorte e oggetti di valore</b> | -0,7   | -0,2    | -0,6     | -0,4    |
| <b>Domanda estera netta</b>                        | 0,7    | 0,6     | 0,9      | 0,7     |
| <b>Prodotto interno lordo</b>                      | 0,1    | 0,3     | -0,2     | -0,7    |

La spesa delle famiglie sul territorio nazionale ha registrato una diminuzione, in termini tendenziali, pari all'1,1%: in particolare, gli acquisti di beni durevoli sono diminuiti del 7,1%, quelli di beni non durevoli dell'1,6%, mentre le spese per servizi sono cresciute dello 0,7%. Gli investimenti fissi lordi hanno segnato nel complesso una diminuzione del 3,1%. In particolare, la riduzione è stata pari al 4,6% per la spesa in macchinari e altri prodotti, al 3,4% per gli investimenti in mezzi di trasporto e all'1,8% per gli investimenti in costruzioni.

## 2. L'andamento del Pil negli altri paesi

Nel quarto trimestre, il Pil è aumentato in termini congiunturali dello 0,7% negli Stati Uniti e dello 0,2% in Francia, mentre è diminuito dello 0,2% in Germania e nel Regno Unito e dello 0,6% in Giappone. In termini tendenziali, si è registrato un aumento del 2,0% in Germania, dell'1,6% negli Stati Uniti, dell'1,4% in Francia e dello 0,7% nel Regno Unito, mentre il Pil è diminuito dell'1,0% in Giappone. Nel complesso, il Pil dei paesi dell'area Euro è diminuito dello 0,3% rispetto al trimestre precedente ed è aumentato dello 0,7% nel confronto con lo stesso trimestre del 2010.

## 3. Il valore aggiunto per settore

Nel quarto trimestre 2011 si rilevano andamenti congiunturali negativi del valore aggiunto dell'industria in senso stretto (-2,2%), del valore aggiunto del settore che raggruppa le attività del commercio, alberghi e pubblici esercizi, trasporti e comunicazioni (-0,6%) e, seppure di poco, delle costruzioni (-0,1%); si registrano, invece, andamenti positivi per l'agricoltura (+0,5%), il settore del credito, assicurazioni, attività immobiliari e servizi professionali (+0,1%) e per gli altri servizi (+0,1%).

In termini tendenziali, il valore aggiunto delle costruzioni è diminuito del 3,0%, quello dell'industria in senso stretto dello 0,5% e quello dell'agricoltura del 2,0%, mentre per i servizi si registra una crescita dello 0,2%.

**PROSPETTO 3 VALORE AGGIUNTO AI PREZZI BASE PER BRANCA.** IV trimestre 2011, dati destagionalizzati e corretti per gli effetti di calendario. Valori concatenati (milioni di euro - anno riferimento 2005)

| BRANCHE                                                 | VALORI<br>CONCATENATI | VARIAZIONI %                  |                              |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                                         |                       | IV trim. '11<br>III trim. '11 | IV trim. '11<br>IV trim. '10 |
| - Agricoltura, silv. e pesca                            | 6.817                 | 0,5                           | -2,0                         |
| - Industria                                             | 78.625                | -1,7                          | -1,1                         |
| - in senso stretto                                      | 61.647                | -2,2                          | -0,5                         |
| - costruzioni                                           | 17.068                | -0,1                          | -3,0                         |
| - Servizi                                               | 235.746               | -0,1                          | 0,2                          |
| - comm. alb., trasp. e comunicazioni                    | 82.065                | -0,6                          | -0,5                         |
| - credito, att. immob. e servizi profess.               | 87.695                | 0,1                           | 0,9                          |
| - altre attività dei servizi                            | 65.872                | 0,1                           | 0,1                          |
| <b>Valore aggiunto ai prezzi base</b>                   | <b>321.165</b>        | <b>-0,5</b>                   | <b>-0,2</b>                  |
| <b>Iva, imp. ind. nette sui prodotti e importazioni</b> | <b>33.620</b>         | <b>-2,1</b>                   | <b>-2,7</b>                  |
| <b>PIL ai prezzi di mercato</b>                         | <b>354.695</b>        | <b>-0,7</b>                   | <b>-0,4</b>                  |

#### 4. I prezzi impliciti

Rispetto al terzo trimestre del 2011, il deflatore del Pil è rimasto stazionario. Il deflatore della spesa delle famiglie residenti è cresciuto dello 0,8% e quello degli investimenti dello 0,4%. Il deflatore delle importazioni è aumentato dello 0,9%, mentre quello delle esportazioni ha mostrato una diminuzione dello 0,1%.

In termini tendenziali, il deflatore del Pil è aumentato dell'1,4%, quello della spesa delle famiglie residenti del 3,1%.

**PROSPETTO 4. CONTO ECONOMICO DELLE RISORSE E DEGLI IMPIEGHI: DEFLATORI IMPLICITI**

IV trimestre 2011, dati destagionalizzati

| AGGREGATI                                          | INDICI 2005 = 100 | VARIAZIONI %                  |                              |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                                    |                   | IV trim. '11<br>III trim. '11 | IV trim. '11<br>IV trim. '10 |
| <b>Prodotto interno lordo</b>                      | <b>111,0</b>      | <b>0,0</b>                    | <b>1,4</b>                   |
| <b>Importazioni di beni e servizi</b>              | <b>120,1</b>      | <b>0,9</b>                    | <b>7,0</b>                   |
| <b>Consumi finali nazionali</b>                    | <b>113,3</b>      | <b>0,9</b>                    | <b>2,3</b>                   |
| - spesa delle famiglie residenti                   | 113,9             | 0,8                           | 3,1                          |
| - spesa della P.A. e ISP                           | 111,4             | 0,8                           | 0,4                          |
| <b>Investimenti fissi lordi</b>                    | <b>115,2</b>      | <b>0,4</b>                    | <b>3,1</b>                   |
| - macch., attr. e prod. vari                       | 109,7             | 0,1                           | 2,4                          |
| - mezzi di trasporto                               | 113,7             | 1,5                           | 3,8                          |
| - costruzioni                                      | 119,8             | 0,5                           | 3,6                          |
| <b>Variazione delle scorte e oggetti di valore</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>                      | <b>-</b>                     |
| <b>Esportazioni di beni e servizi</b>              | <b>112,9</b>      | <b>-0,1</b>                   | <b>3,6</b>                   |

**PROSPETTO 5 VALORE AGGIUNTO AI PREZZI BASE PER BRANCA: DEFLATORI IMPLICITI**

IV trimestre 2011, dati destagionalizzati

| BRANCHE                                          | INDICI 2005 = 100 | VARIAZIONI %                  |                              |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                                  |                   | IV trim. '11<br>III trim. '11 | IV trim. '11<br>IV trim. '10 |
| - Agric., silv. e pesca                          | 100,7             | 1,3                           | 3,5                          |
| - Industria                                      | 108,0             | -1,6                          | -0,6                         |
| - in senso stretto                               | 103,6             | -2,1                          | -1,8                         |
| - costruzioni                                    | 123,5             | -0,2                          | 3,3                          |
| - Servizi                                        | 110,6             | 0,2                           | 1,4                          |
| - comm. alberghi, trasp. e comunicazioni         | 108,0             | 0,5                           | 1,7                          |
| - credito, att. immobiliari e servizi profess.   | 113,5             | 0,5                           | 2,6                          |
| - altre attività dei servizi                     | 110,2             | -0,5                          | -0,7                         |
| Valore aggiunto ai prezzi base                   | 109,8             | -0,2                          | 0,9                          |
| Iva, imp. ind. nette sui prodotti e importazioni | 122,9             | 1,7                           | 5,4                          |
| PIL ai prezzi di mercato                         | 111,0             | 0,0                           | 1,4                          |

**5. Revisioni**

I tassi di crescita riportati nel prospetto seguente incorporano, per quanto riguarda la stima odierna, gli effetti della revisione dei conti economici annuali, pubblicati il 2 marzo 2012.

**PROSPETTO 6. REVISIONI AI TASSI DI CRESCITA CONGIUNTURALI DEL PIL NEGLI ULTIMI COMUNICATI**
**STAMPA.** Dati destagionalizzati e corretti per gli effetti di calendario (valori concatenati anno di riferimento 2005)

| TRIMESTRI | Stima odierna | Stima preliminare del PIL<br>del 15 febbraio 2012 | Conti economici trimestrali<br>del 21 dicembre 2011 | Conti economici trimestrali<br>del 9 settembre 2011 |
|-----------|---------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 07 I      | 0,1           | 0,0                                               | 0,0                                                 | 0,2                                                 |
| 07 II     | 0,1           | 0,2                                               | 0,2                                                 | 0,1                                                 |
| 07 III    | 0,4           | 0,3                                               | 0,3                                                 | 0,2                                                 |
| 07 IV     | -0,5          | -0,4                                              | -0,4                                                | -0,4                                                |
| 08 I      | 0,5           | 0,4                                               | 0,4                                                 | 0,4                                                 |
| 08 II     | -0,6          | -0,5                                              | -0,5                                                | -0,7                                                |
| 08 III    | -1,1          | -1,1                                              | -1,1                                                | -1,1                                                |
| 08 IV     | -1,8          | -1,9                                              | -1,9                                                | -2,0                                                |
| 09 I      | -3,5          | -3,2                                              | -3,2                                                | -3,0                                                |
| 09 II     | -0,2          | -0,1                                              | -0,1                                                | -0,3                                                |
| 09 III    | 0,4           | 0,5                                               | 0,5                                                 | 0,4                                                 |
| 09 IV     | -0,2          | -0,2                                              | -0,1                                                | 0,0                                                 |
| 10 I      | 1,1           | 0,8                                               | 0,8                                                 | 0,6                                                 |
| 10 II     | 0,5           | 0,4                                               | 0,4                                                 | 0,5                                                 |
| 10 III    | 0,4           | 0,3                                               | 0,3                                                 | 0,3                                                 |
| 10 IV     | 0,2           | 0,0                                               | 0,0                                                 | 0,1                                                 |
| 11 I      | 0,1           | 0,1                                               | 0,1                                                 | 0,1                                                 |
| 11 II     | 0,3           | 0,3                                               | 0,3                                                 | 0,3                                                 |
| 11 III    | -0,2          | -0,2                                              | -0,2                                                |                                                     |
| 11 IV     | -0,7          | -0,7                                              |                                                     |                                                     |

## Glossario

**Variazione congiunturale:** variazione percentuale rispetto al trimestre precedente.

**Variazione tendenziale:** variazione percentuale rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente.

**Prodotto interno lordo ai prezzi di mercato (Pil):** risultato finale dell'attività produttiva delle unità residenti. E' pari alla somma dei valori aggiunti ai prezzi del produttore delle branche, aumentata dell'IVA e delle imposte indirette sulle importazioni.

**Valore aggiunto ai prezzi al produttore:** differenza tra produzione totale e consumi intermedi di beni e servizi utilizzati nel processo produttivo.

**Crescita acquisita:** crescita annuale che si otterrebbe in presenza di una variazione congiunturale nulla nei restanti trimestri dell'anno.

**Dati corretti per gli effetti di calendario:** dati depurati dagli effetti dei giorni lavorativi, delle festività pasquali e dell'anno bisestile.

**Dati destagionalizzati:** dati depurati delle fluttuazioni stagionali dovute a fattori meteorologici, consuetudinari, legislativi, ecc.

**Deflatori (Prezzi impliciti):** si definisce deflatore o prezzo implicito il rapporto tra l'aggregato espresso in termini nominali e lo stesso espresso in termini reali; indica quanta parte della crescita dell'aggregato, espresso in termini nominali, sia da attribuire a variazioni di prezzo.

## Link utili

Sul sito <http://dati.istat.it/> sono disponibili le serie storiche complete dei conti trimestrali

Eurostat raccoglie i dati, i prodotti e i Regolamenti comunitari dei "Quarterly National Accounts" all'indirizzo

[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/national\\_accounts/introduction](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/national_accounts/introduction)

## Nota metodologica

I conti economici trimestrali adottano principi, definizioni e struttura della contabilità annuale, con alcune particolarità proprie dell'intervallo trimestrale cui è riferita l'analisi.

In Italia, come in quasi tutti i paesi che elaborano conti nazionali trimestrali, la ridotta disponibilità di osservazioni dirette a cadenza infrannuale rispetto a quelle utilizzate per la valutazione degli aggregati annuali impone l'uso di metodi di stima basati su indicatori, tratti da fonti Istat e, in misura minore, da altre fonti amministrative. Tali metodi consistono nel ripartire per trimestre i dati della contabilità annuale, in relazione all'andamento degli indicatori di riferimento trimestrali (grezzi, corretti per tenere conto degli effetti di calendario e destagionalizzati), nel rispetto del vincolo di coerenza annuale (dato annuale corretto per gli effetti di calendario e dato annuale non corretto). La tecnica attualmente utilizzata dall'Istituto stima gli ignoti valori trimestrali sulla base della stessa relazione econometrica individuata relativamente ai dati annuali di contabilità nazionale e ai valori annuali di opportuni indicatori di riferimento. Il metodo viene utilizzato per la determinazione dei dati trimestrali, sia allorché è noto il valore annuale, sia quando l'informazione annuale non è ancora disponibile. Esso è applicato separatamente per ciascun aggregato significativo.

La procedura di correzione degli aggregati per gli effetti di calendario è basata sul metodo della regressione e tiene conto del diverso numero dei giorni lavorativi, delle festività pasquali e dell'anno bisestile. Per la destagionalizzazione e la correzione per gli effetti di calendario è utilizzata la procedura Tramo-Seats (per una sintetica presentazione di questo metodo si veda Istat (1999), "La nuova strategia di destagionalizzazione degli indicatori congiunturali", Note rapide, Anno 4, n.3). Approfondimenti sulle metodologie di calcolo nei conti trimestrali sono riportate nei contributi presentati al seminario "La revisione generale dei conti nazionali del 2005", disponibili all'indirizzo <http://www.istat.it/istat/eventi/2006/continazionali/>.

Le serie dei conti economici trimestrali sono elaborate e diffuse dall'Istituto in forma grezza, corrette per gli effetti di calendario e destagionalizzate in milioni di euro, ai prezzi dell'anno precedente ed a valori concatenati con anno di riferimento 2005. Le serie storiche dei conti economici trimestrali sono disponibili a partire dal primo trimestre del 1990 per quanto riguarda il conto e dal primo trimestre del 1992 con riferimento ai dati settoriali. I deflatori impliciti utilizzati per le stime in base mobile sono di tipo Paasche.

A partire dal terzo trimestre 2011 le stime trimestrali sono elaborate in base alle versioni più recenti della classificazione delle attività economiche (Ateco 2007).