



CONFINDUSTRIA

Centro Studi

RTT, UN NUOVO INDICATORE CONGIUNTURALE PER L'ECONOMIA ITALIANA

Ciro Rapacciuolo

Centro Studi Confindustria

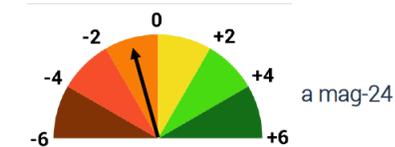
Roma, 4 luglio 2024

Comunicato appena nato, cantiere ancora aperto

- La pubblicazione del comunicato mensile di RTT è iniziata a gennaio 2024, l'ultimo dato è relativo a maggio; prossimo comunicato il 29 luglio, con dati relativi a giugno.
- Intanto, CSC e TS proseguono negli affinamenti di RTT:
 - Allargare il campione di imprese alle «ditte individuali», ovvero le micro, utile soprattutto per costruzioni e servizi.
 - Allargare il database agli «scontrini», utile per alcuni settori dei servizi (commercio, ristorazione).
 - Destagionalizzazione, migliorare i parametri da usare.
 - Deflazione, problema dell'ultimo mese: manca dato su PPI (stimare in base alle indagini sulle attese dei prezzi).
 - Costruire aggregati speciali (settori energivori, imprese esportatrici, settori a monte/valle);
 - Comunicare maggiori dettagli per settori (2 digit) e per territori (regioni).



Calo moderato di RTT a maggio 2024



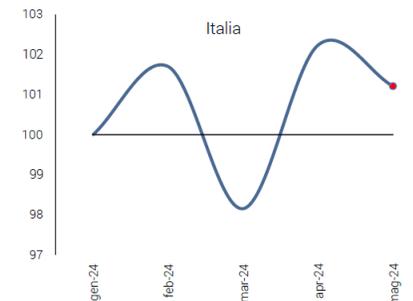
Scala: $\pm 0-2$ =moderato; $\pm 2-4$ =significativo; $\pm 4-6$ =forte.

RTT, costruito in base ai dati sul fatturato, destagionalizzato e deflazionato, del campione di imprese clienti di TeamSystem¹, registra un moderato calo, di -1,0%, a maggio. L'indicatore mostra una flessione più ampia nei servizi, meno nell'industria, mentre cresce nelle costruzioni.

Il dato aggregato di RTT per l'economia italiana

- ♦ In maggio, RTT indica un calo moderato del fatturato a prezzi costanti delle imprese, pari a -1,0%, che segue il forte rimbalzo di aprile (Grafico 1).

Grafico 1 - RTT totale economia
(Indice: gen-24=100, dati mensili, destag., in volume)



Costruzione di RTT

- Dati di partenza: TS rende disponibili i dati di fatturato al CSC in forma “aggregata”: il dato elementare corrisponde alla somma delle fatture emesse dalle imprese, mensilmente, per ogni singolo incrocio “regione - settore - dimensione” (es. Piccole imprese, alimentari, dell’Abruzzo):
 - Circa 180mila imprese clienti di TS;
 - Struttura del Dataset: 96 settori Ateco, 20 regioni, 6 classi dimensionali.



**6 step di
«correzioni»
a cura del CSC**

- Eliminazione dati anomali
- Tenere conto di var. n. imprese
- Riporto all’universo
- Correzione per giorni lavorati
- Destagionalizzazione
- Deflazione

Dettagli

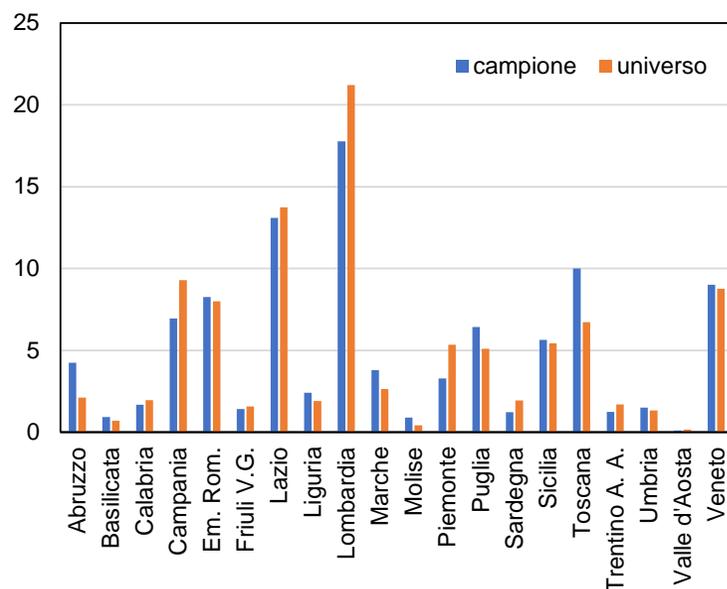
Prudenza statistica:
dati più aggregati di
quelli disponibili

- Dato mensile RTT Index per:
- Totale economia
 - 4 macro-aree
 - 4 macro-settori
 - 3 classi dimensionali

Affidabilità e vantaggi di RTT

- Il campione TS è rappresentativo dell'universo delle società di capitali in Italia; la rappresentatività è verificata per regioni, dimensione di impresa, settore di attività.
- Correlazioni tra RTT e alcune variabili macro per il 2020-2023: industria (produzione) = 94% sui dati grezzi; servizi (V.A.) = 59% sui dati grezzi; totale economia (PIL) = 42% sui dati corretti.

Struttura del campione TS vs universo imprese
(n. imprese, quote %, per regioni)



Fonte: elaborazioni CSC su dati TS, Istat.

- 1) La diffusione di RTT anticipa altri indicatori congiunturali (fatturato, produzione, etc.) di almeno 1 mese.
- 2) RTT ha un'elevata capacità previsionale di queste variabili macro-economiche.
- 3) Al mese t+1, RTT è (al momento) l'unico dato quantitativo disponibile (fiducia, PMI, altre indagini, sono dati qualitativi).
- 4) Fornisce informazioni su ambiti in cui non ce ne sono, se non con grande ritardo: agricoltura, territori, classi dimensionali.
- 5) Non determina carico statistico sulle imprese (i dati derivano automaticamente dalle fatture elettroniche).

Utilità pratica di RTT e uso in modelli econometrici

- RTT permette di avere un'indicazione tempestiva sulla dinamica (a prezzi costanti) del fatturato nelle diverse parti dell'economia italiana.
- Con RTT, affiancato agli altri indicatori, si ha a disposizione un dataset più ricco e aggiornato per lo studio della congiuntura in Italia.
- In particolare, esistono pochi dati congiunturali per tracciare la dinamica nel settore delle costruzioni, per cui disporre del dato di RTT risulta importante.

Totale economia	RTT Fiducia imprese PMI Composito ITA-coin
Servizi	RTT Servizi Vendite al dettaglio Fatturato Fiducia PMI Servizi
Costruzioni	RTT Costruzioni Produzione costruzioni Fiducia PMI Costruzioni
Industria	RTT Industria Produzione industriale Fatturato Giudizi sulle scorte Fiducia (Manifattura) PMI Manifattura* Domanda/Ordini (Indagine Rapida)

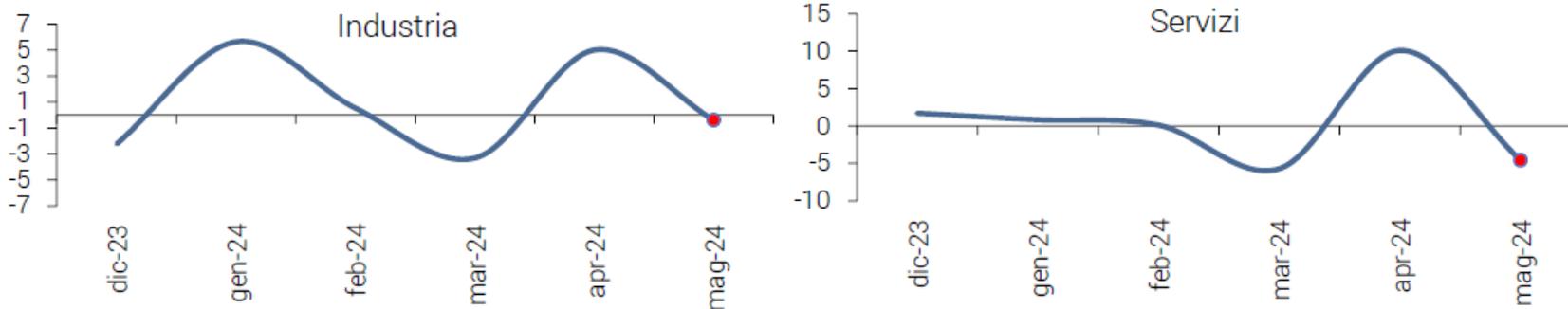
Indicatori mensili disponibili per l'Italia

- I dati di RTT possono essere un regressore aggiuntivo in diverse specificazioni econometriche di *time series* per l'Italia, per previsioni a breve (1-2 mesi, 1 trimestre). Es.: RTT industria in un modello mensile di previsione di fatturato/produzione industriale; RTT totale economia, industria, costruzioni, servizi, in un modello dal lato dell'offerta di previsione del PIL.
- Su queste applicazioni, sono utili collaborazioni: in corso con Università la Sapienza; inserendo RTT nel database di un modello per il PIL, come cambia la previsione a 1 trimestre?

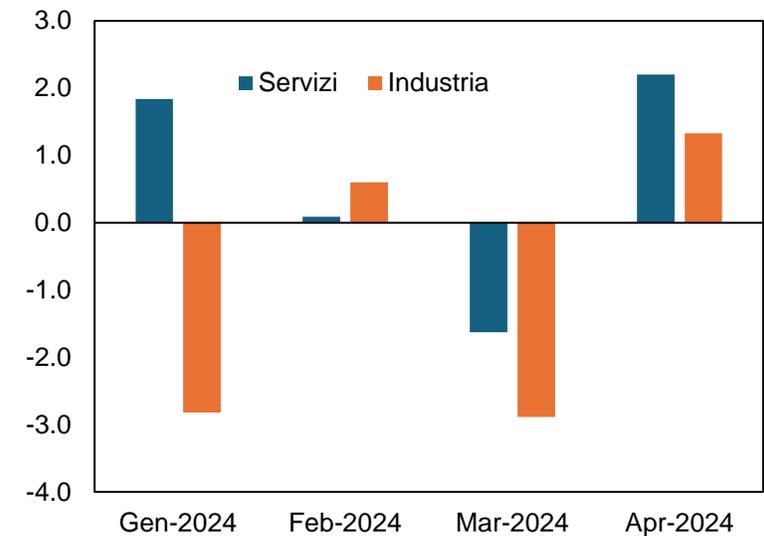
RTT per l'industria e i servizi

- A maggio si è avuto un moderato calo di RTT nell'industria, dopo il buon dato di aprile. RTT si dimostra particolarmente utile per tale settore: l'indicazione di RTT sul segno del fatturato Istat è risultata valida nella maggior parte degli ultimi mesi, cogliendo bene in particolare l'ampia volatilità registrata a marzo-aprile 2024.
- Nei servizi, RTT registra una forte flessione a maggio, dopo il balzo in aprile. Per tale settore, RTT ha anticipato bene il segno del fatturato Istat in tutti i primi 4 mesi del 2024.

Grafico 2 - RTT per macro-settori
(Var. % congiunturali, dati mensili destag., in volume)

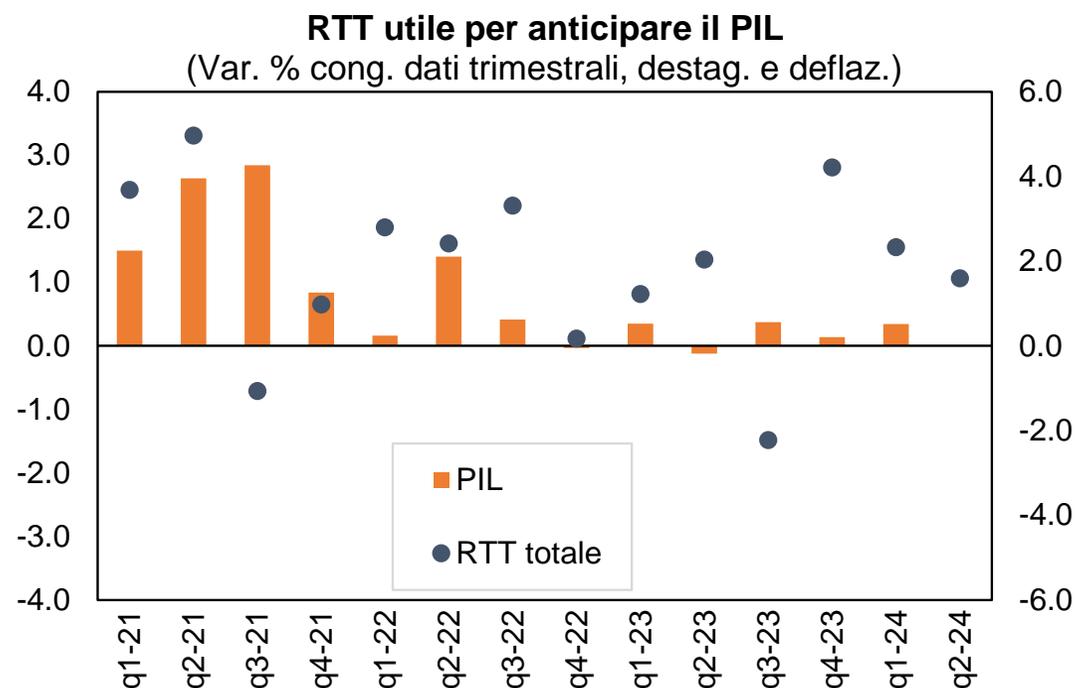


Fatturato in volume (var. % mensili, destag.)



RTT aiuta ad anticipare la direzione del PIL

- Tra 2021 e 2022 l'RTT totale economia ha colto quasi sempre il segno del PIL trimestrale.
- Nel 2023, l'RTT ha segnalato la crescita del PIL nel 1° e 4° trimestre, meno preciso nel 2° e 3°.
- Nel 2° trimestre 2024, RTT suggerisce una dinamica del PIL positiva ma in rallentamento.
- Complessivamente: segno esatto in 9 trimestri su 13 (69%).



Fonte: elaborazioni CSC su dati TS e ISTAT.