

10 Settembre 2009

# Pil italiano

Area Research, Intelligence & Investor Relations



- Oggi l'Istat ha confermato la stima preliminare della crescita del **Pil italiano** del secondo trimestre 2009 a -0,5% t/t, rispetto al -2,7% t/t del I trimestre. Tendenziale stabile al -6% a/a.
- Il dato conferma come **la fase di contrazione più marcata dell'economia sia ormai alle spalle**, ma **la forza della ripresa rimane ancora debole**.
- In disaggregato il dato mostra, infatti, un **forte incremento della spesa pubblica** (+1,3% t/t, dal +0,2% del trimestre precedente) ed **evidenti effetti sia sui consumi delle famiglie che sugli investimenti delle imprese** correlati all'intervento pubblico. Aumenta, infatti, la spesa delle famiglie per beni durevoli (+4% t/t, da -3,1% t/t) e all'interno degli investimenti delle imprese l'unico incremento è quello relativo all'acquisto dei mezzi di trasporto (+1,2% t/t), voci entrambe sostenute dagli incentivi governativi per l'acquisto di auto.
- Rimangono invece depressi **i consumi delle famiglie per beni non durevoli** (-0,4%, dal -0,6% del I trim.) e anche quello che le famiglie residenti spendono all'estero si contrae in modo marcato (-1,6% t/t). **Male gli investimenti in macchinari** (-5,9% t/t).
- Guardando **i conti con l'estero** sebbene su base congiunturale sia le esportazioni che le importazioni rallentino la discesa, la loro caduta su base tendenziale accelera (a -23,9%, da -21,9% e a -18,1%, da -16,8% rispettivamente). Il contributo del commercio estero al Pil, grazie alla discesa delle importazioni, è però in miglioramento (-0,1% t/t, dal -0,7% t/t del I trim.).

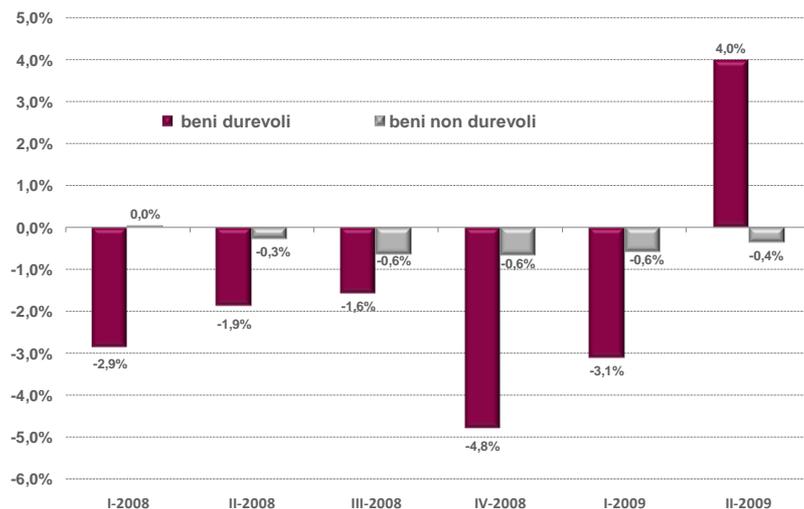


- Il dato del Pil italiano si confronta con un incremento dello 0,3% t/t di **Francia e Germania** ed in disaggregato mostra caratteristiche simili al Pil tedesco, sia per quanto riguarda la spesa pubblica che il commercio estero.
- Confermiamo la **stima di crescita** del Pil italiano al -4,9% nel 2009 ed un lieve recupero per il 2010 (al +0,4%).
- Esistono però **rischi che il dato complessivo del 2009 sia peggiore di quanto anticipato**, soprattutto qualora vengano a mancare (o si riducano) le misure a sostegno della spesa pubblica. Il dato sul Pil italiano se depurato dalla spesa pubblica avrebbe registrato una flessione di oltre lo 0,7% t/t. La stessa Bce nel bollettino diffuso oggi ha richiamato i governi dei paesi europei ad un maggiore rigore fiscale. “Nel completare i bilanci di previsione per il 2010 .... i governi devono .... assicurare il rapido ripristino delle finanze pubbliche sane e sostenibili in linea con il patto di stabilità e crescita”.
- **I rischi di un dato migliore per il 2009 sono molto contenuti**, anche a causa di un mercato del lavoro che rimane stagnante ed un Euro in continuo apprezzamento. Se il miglioramento degli indici di fiducia e degli ordinativi proseguisse nei mesi a venire, è possibile una revisione al rialzo del Pil del 2010.

# I consumi e gli investimenti



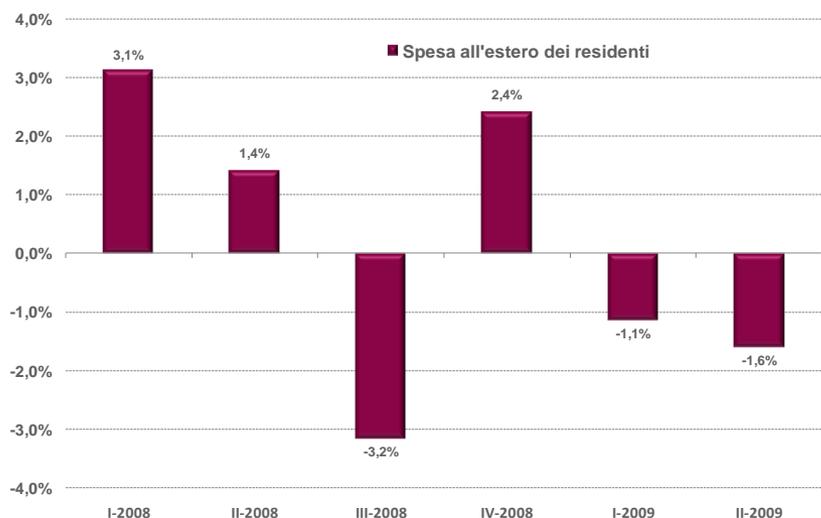
Italia: consumi famiglie residenti (t/t)



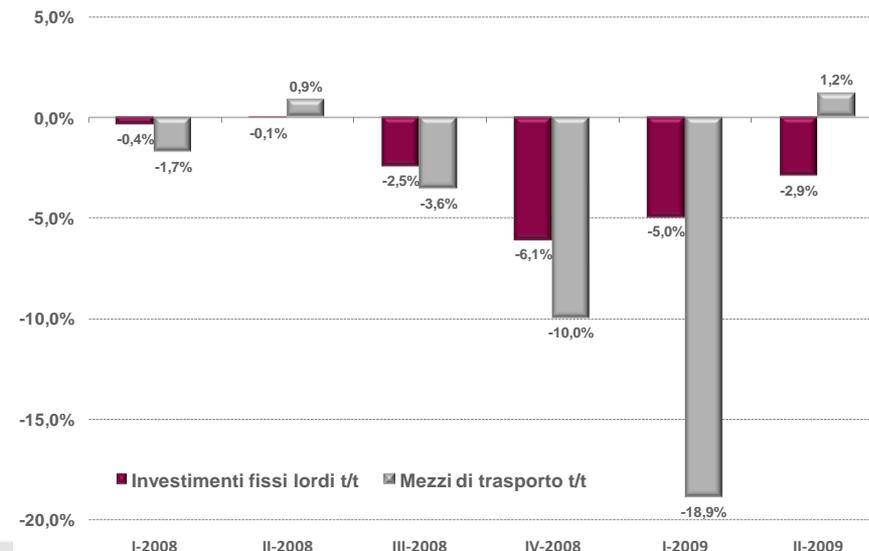
➤ Interessante analizzare l'andamento dei **consumi delle famiglie italiane** che rimangono deboli sia nel territorio nazionale che all'estero, ad eccezione che la spesa per beni durevoli.

➤ In accelerazione gli **investimenti in mezzi di trasporto** da parte delle imprese malgrado gli investimenti fissi lordi continuino a contrarsi.

Spesa dei residenti italiani all'estero (t/t)



Investimenti fissi lordi (t/t)





This analysis has been prepared solely for information purposes. This document does not constitute an offer or invitation for the sale or purchase of securities or any assets, business or undertaking described herein and shall not form the basis of any contract. The information set out above should not be relied upon for any purpose. Banca Monte dei Paschi has not independently verified any of the information and does not make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and it (including any of its respective directors, partners, employees or advisers or any other person) shall not have, to the extent permitted by law, any liability for the information contained herein or any omissions therefrom or for any reliance that any party may seek to place upon such information. Banca Monte dei Paschi undertakes no obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update or correct the information. This information may not be excerpted from, summarized, distributed, reproduced or used without the consent of Banca Monte dei Paschi. Neither the receipt of this information by any person, nor any information contained herein constitutes, or shall be relied upon as constituting, the giving of investment advice by Banca Monte dei Paschi to any such person. Under no circumstances should Banca Monte dei Paschi and their shareholders and subsidiaries or any of their employees be directly contacted in connection with this information.



## Contacts

### Head of Research Intelligence & IR

Alessandro Santoni

#### Research e Intelligence

Stefano Cianferotti

#### Investor Relations

Elisabetta Pozzi

#### Macroeconomia e Congiuntura

Lucia Lorenzoni - Giuseppe Fontana

#### Rating e Debito

Simone Maggi - Paola Fabretti

#### Mercati Creditizi

Marcello Lucci – Antonella Rigacci – Raffaella Stirpe

#### Distretti e Territori

Pietro Ripa – Giuseppe Alfano

#### Autori Pubblicazione

Lucia Lorenzoni

Email: [lucia.lorenzoni@banca.mps.it](mailto:lucia.lorenzoni@banca.mps.it)

Tel: +39 0577-294591

Si ringrazia Marco Frigerio per la preziosa collaborazione alla realizzazione del report.



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

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