

IL RIMBALZO DEL PIL

STIMA PRELIMINARE DEL PIL NEL TERZO TRIMESTRE 2020

Il 30 ottobre l'ISTAT ha pubblicato la stima del PIL nel terzo trimestre 2020, pari a 412 miliardi di euro. Rispetto ai 355 miliardi del trimestre precedente si registra un **incremento del 16.1%**.

Con questo rimbalzo siamo fuori dalla crisi?

Variazioni	dall'inizio della crisi COVID (2019)	dalla crisi finanziaria (2008)
Prodotto interno lordo (terzo trimestre 2020)	-4.5%	-9.1%
Produzione industriale (agosto 2020)	0.4%	-20.4%
Occupati (settembre 2020)	-1.3%	-1.0%

Dati estratti da dati.istat.it il 31 ottobre 2020.

Il **PIL trimestrale** è in calo dalla fine del 2019. Il +16.1% del terzo trimestre 2020 non ci fa recuperare tutta la perdita. **Restiamo sotto del -4.5% rispetto all'ultimo dato pre-COVID** (quarto trimestre 2019) e del -9.1% rispetto al picco pre-crisi globale (primo trimestre 2008).

La **produzione industriale** invece ha recuperato lo shock COVID. L'ultimo dato (agosto 2020) è dello 0.4% superiore a quello pre-crisi (gennaio 2020), ma è **sempre del -20.4% sotto rispetto a prima della crisi globale (aprile 2008)**.

L'ultimo dato dell'**occupazione** (settembre 2020) registra una diminuzione dell'1.3% rispetto a gennaio 2020. Nonostante da luglio l'occupazione sia in lieve ripresa, **i posti di lavoro persi sono ancora 306.000**.

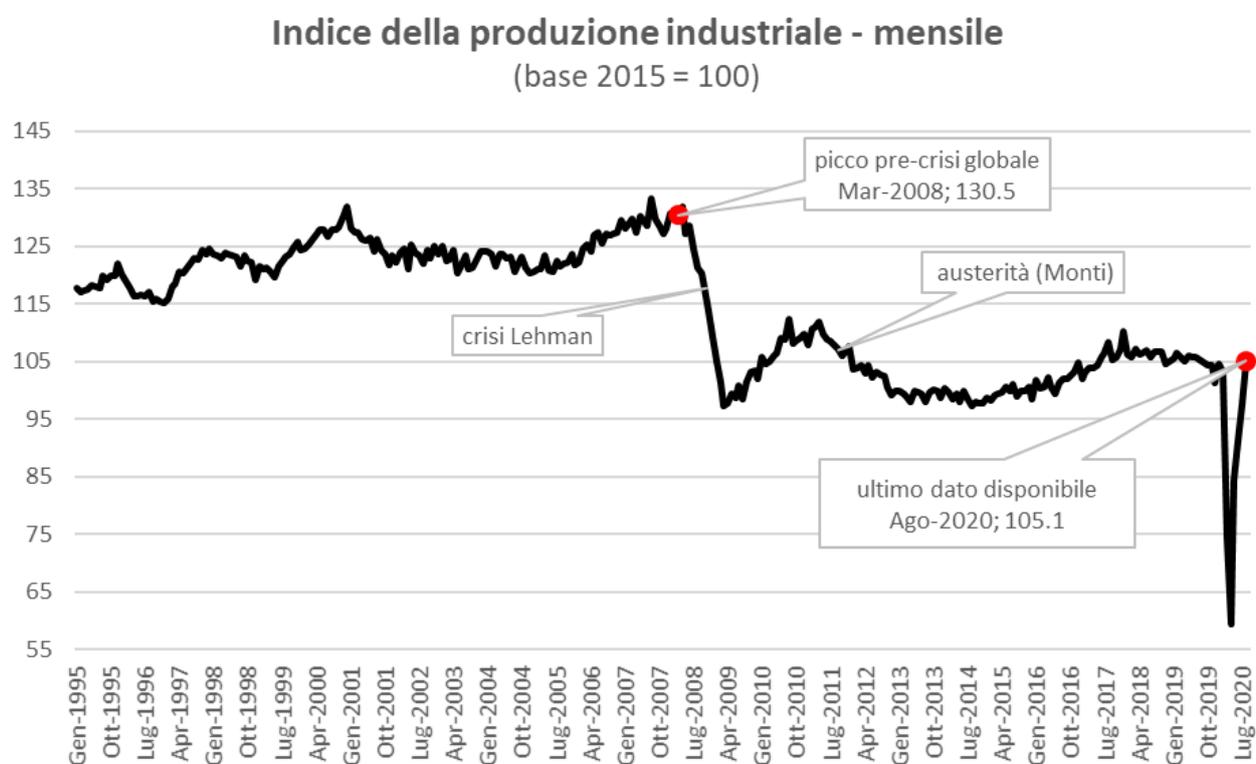
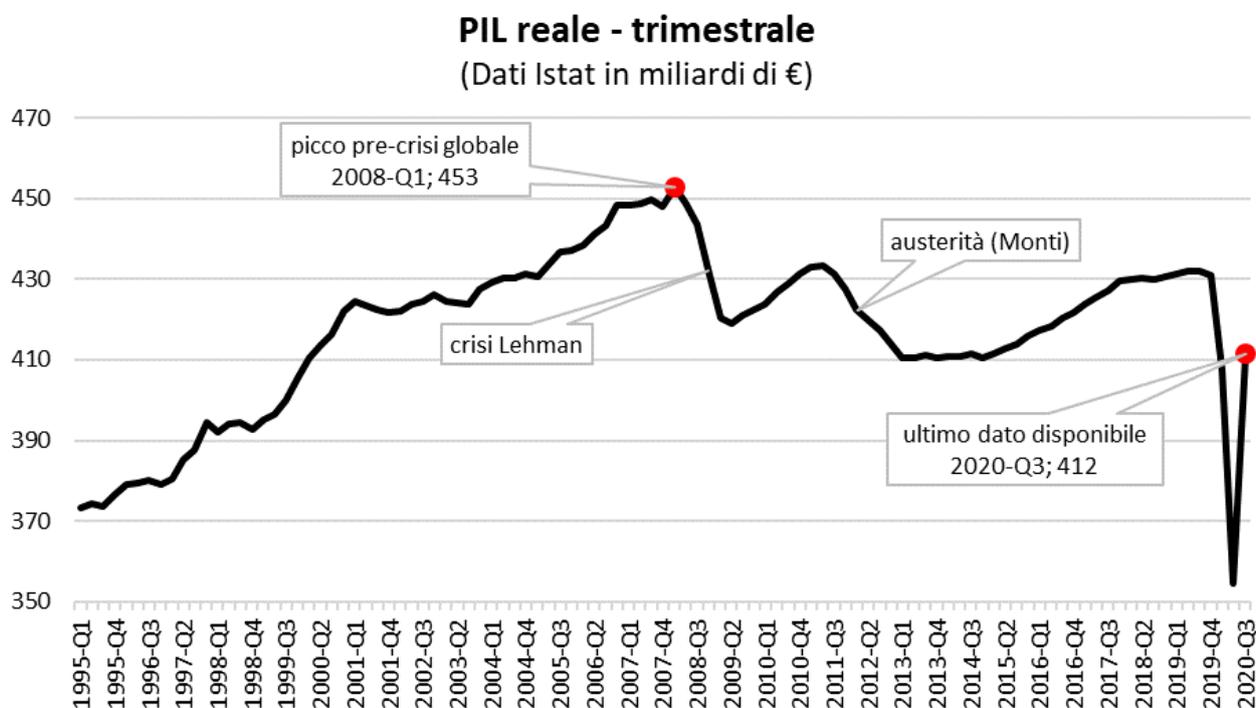
Per memoria: le principali variabili macroeconomiche

Livelli	ultimo dato	2019	2008
Crescita (annuale)	-10.6%	0.3%	-1.0%
Disoccupazione	9.8%	9.8%	6.8%
Inflazione	-1.0%	0.5%	3.4%
Debito pubblico/PIL	161.8%	134.8%	106.1%

L'ultimo dato disponibile di disoccupazione e inflazione si riferisce a settembre. Per la crescita e il rapporto debito/Pil consideriamo le stime per il 2020 tratte dall'edizione di ottobre 2020 del [World Economic Outlook](#) del Fondo Monetario Internazionale. Gli altri dati sono stati estratti da dati.istat.it il 31 ottobre 2020.

PIL E PRODUZIONE INDUSTRIALE IN PROSPETTIVA

Proponiamo l'andamento di PIL e produzione industriale dal 1995 (fonte: dati.istat.it).



APPROFONDIMENTO: CRESCITA ACQUISITA

	trimestrale	variazione	annuale	variazione
T1-2019	431.3	0.2		
T2-2019	432.0	0.1		
T3-2019	432.0	0.0		
T4-2019	431.0	-0.2	1726.4	0.3
T1-2020	407.4	-5.5		
T2-2020	354.5	-13.0		
T3-2020	411.6	16.1		
T4-2020	411.6	0.0	1585.1	-8.2

Il ministro Gualtieri ha dichiarato che [il rimbalzo è tale che la previsione della NADEF \(-9%\) resterà valida anche nel caso di calo nel quarto trimestre](#). In effetti **la crescita acquisita per il 2020 è pari a -8%**, quindi superiore alle stime della NADEF (-9%) e del Fondo Monetario Internazionale (-11%). Ma che cos'è la crescita (annuale) acquisita?

La crescita acquisita si calcola ipotizzando che nei trimestri che mancano alla fine dell'anno **il PIL rimanga costante al livello dell'ultimo trimestre calcolato**. Quindi oggi la crescita acquisita per il 2020 si ottiene immaginando che nel quarto trimestre il PIL resti al livello del terzo trimestre, cioè 411.6 miliardi. Il PIL del 2020 sarebbe così pari a:

$$407.4 + 354.5 + 411.6 + 411.6 = 1585.1$$

cioè inferiore del solo -8.2% rispetto al dato del 2019 (1726.4 miliardi).

Tuttavia **data la necessità di misure restrittive** difficilmente il PIL del quarto trimestre resterà costante a 411.6 miliardi. Ad esempio, se nel trimestre in corso il PIL diminuisse del -5.5%, come nel primo trimestre 2020, le stime cambierebbero così:

	trimestrale	variazione	annuale	variazione
T1-2020	407.4	-5.5		
T2-2020	354.5	-13.0		
T3-2020	411.6	16.1		
T4-2020	389.0	-5.5	1562.5	-9.5

portando a un -9.5% annuale, inferiore alle stime NADEF. Se invece nel trimestre in corso il PIL diminuisse del -13.0% (come nella primavera scorsa) il risultato sarebbe questo:

	trimestrale	variazione	annuale	variazione
T1-2020	407.4	-5.5		
T2-2020	354.5	-13.0		
T3-2020	411.6	16.1		
T4-2020	358.0	-13.0	1531.5	-11.3

con un dato annuale 2020 pari a **-11.3%**, vicino alle stime FMI.