

20 maggio 2009

## La fase acuta della crisi è passata. Non le difficoltà

di Fabio Pammolli e Nicola Salerno\*

Dopo mesi di record negativi, i dati di oggi, pur non privi di evidenti criticità, permettono una lettura con qualche sfumatura positiva. A Marzo, la caduta del fatturato e degli ordinativi industria rallenta.

### I dati di congiuntura

Da Giugno 2008 non compariva un segno positivo (+0,1%) nella variazione congiunturale del fatturato estero; e, dopo cinque mesi di variazioni congiunturali comprese tra il -2,7 e il -4,6%, il fatturato interno si riduce "solo" del -1,3%. Una simile osservazione può essere ripetuta per gli ordinativi interni: da Luglio 2008 mancava un variazione congiunturale positiva, che adesso si è attestata a +1,0%. Questi piccoli miglioramenti si rafforzano se si riflette che, Marzo su Febbraio, la variazione dell'indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali è stata negativa per -0,7% sui mercati interni, e per -0,2% sui mercati esteri; di conseguenza, in termini reali, gli aumenti congiunturali di fatturato e ordinativi sono un po' più consistenti.

Nel complesso, il fatturato retrocede per -0,8%, la caduta minore, in valore assoluto, da Aprile 2008, dopo che si sono toccate riduzioni anche superiori ai 4 p.p.. Più difficile la situazione degli ordinativi totali, che retrocedono per -2,7 p.p., dopo che a Febbraio il dato era stato di -2,1.

### I dati di tendenza

La tendenza resta profondamente negativa, con variazioni stabilmente a doppia cifra. Sia sul fronte del fatturato che degli ordinativi si riconoscono dei rallentamenti della caduta, ma appaiono abbastanza deboli: dal -23,9 di Febbraio al -22,6% di Marzo per il fatturato complessivo; dal -32,7 al -26,0% per gli ordinativi complessivi, con l'aggiunta, in questo caso, che il tendenziale degli ordinativi esteri si aggrava passando dal -31,3 al -33,0%.

Il quadro resta difficile. Tuttavia, la fase acuta della crisi sembra alle spalle. I ritmi di recupero sono per adesso molto lenti. Il 2009 e il 2010 saranno comunque anni difficili.

\*Fabio Pammolli e Nicola Salerno sono, rispettivamente, direttore e senior economist del Cerm, [www.cermlab.it](http://www.cermlab.it)

20 maggio 2009

---

Redazione Online | Tutti i servizi | I più cercati | Pubblicità |

> Fai di questa pagina la tua homepage |

P.I. 00777910159 - © Copyright Il Sole 24 Ore - Tutti i diritti riservati

partners  