



REAL TIME TURNOVER (RTT), UN NUOVO INDICATORE PER L'ECONOMIA ITALIANA

Ciro Rapacciuolo

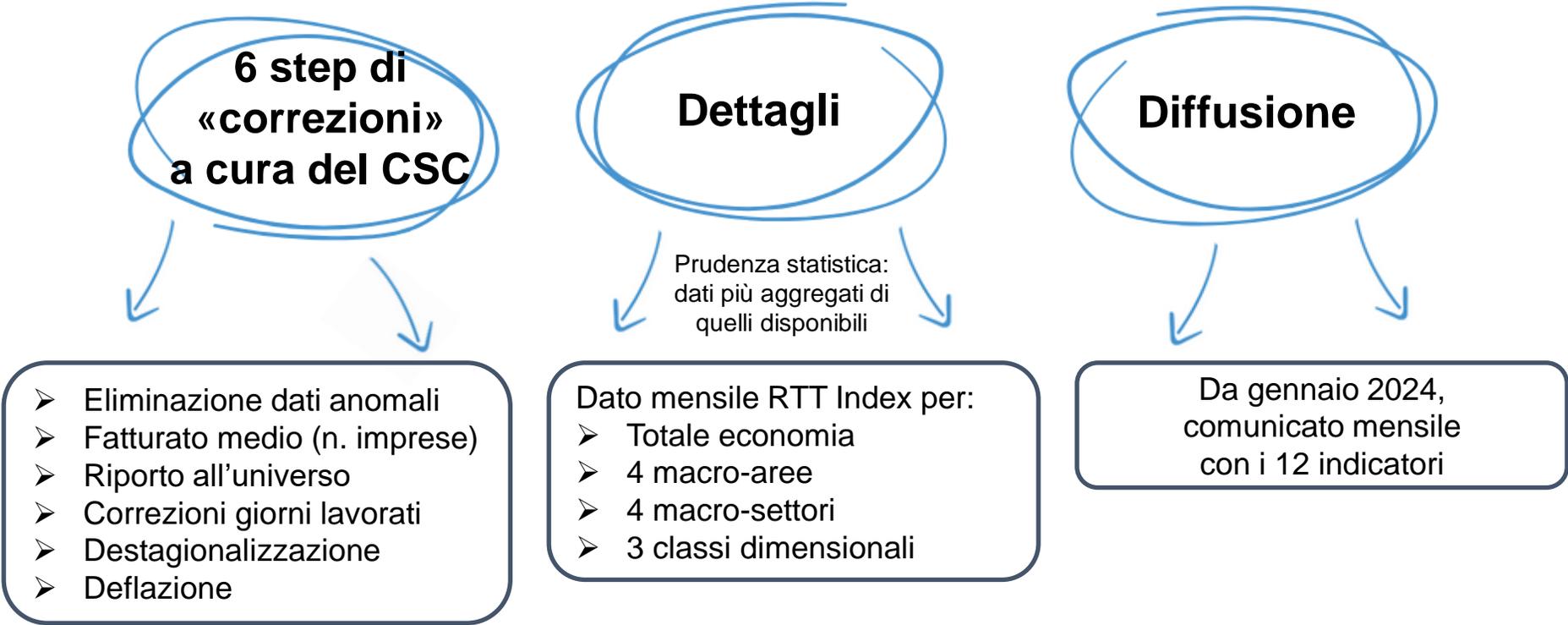
Responsabile Area Congiuntura e Previsioni Centro Studi Confindustria

Roma | Lunedì 29 gennaio 2024



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):
 - struttura del Dataset: 96 settori Ateco, 20 regioni, 6 classi dimensionali.



Affidabilità di RTT

➤ Calcoliamo le correlazioni tra RTT e variabili macro per il periodo 2020-23:

1. RTT e l'industria (produzione): corr. del 94% sui dati grezzi;
2. RTT e i servizi (valore aggiunto): corr. del 59% sui dati grezzi, precisione di segno al 77%;
3. RTT totale e il PIL: corr. del 42% sui dati corretti, segno corretto in 10 trimestri su 12 (83%).

Grafico 1 - RTT Industria e produzione industriale ISTAT
(Var. % congiunturali, dati mensili grezzi)

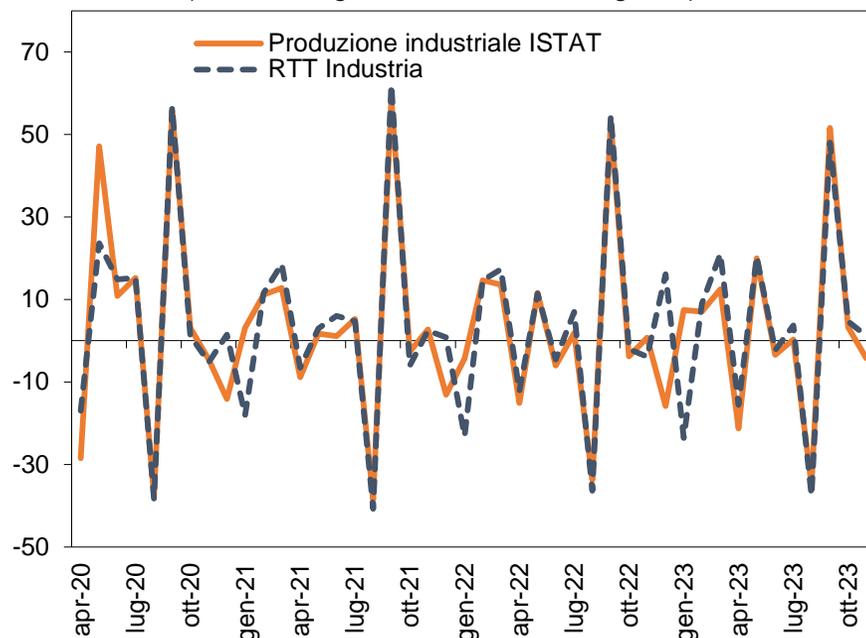
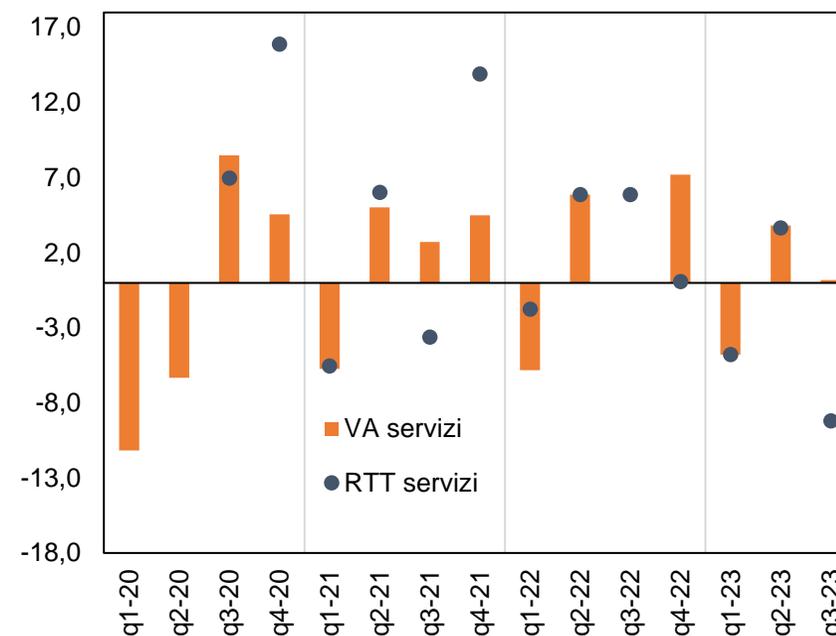


Grafico 3 - RTT Servizi e VA servizi ISTAT
(Var. % congiunturali, dati mensili grezzi)



Nota: RTT deflazionato con i prezzi alla produzione dell'industria.
Fonte: elaborazioni CSC su dati TS e ISTAT.

Utilità di RTT (1)

- RTT permette di avere un'indicazione sulla dinamica del volume di attività delle diverse parti dell'economia e, in aggregato, può consentire di anticipare il dato trimestrale del PIL.
- Grazie a RTT (che è un dato quantitativo e tempestivo), affiancato agli altri indicatori esistenti, si ha a disposizione un dataset più ricco e aggiornato per lo studio della congiuntura in Italia.
- In particolare, al momento esistono pochi dati congiunturali per tracciare la dinamica nel settore dei servizi, per cui disporre del dato aggiornato di RTT risulta importante.

Indicatori mensili sulla congiuntura italiana

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

Utilità di RTT (2)

- RTT si dimostra particolarmente utile per il settore dell'industria:
 - è molto elevata la sua correlazione con i dati macro (e la precisione nel segno);
 - letto insieme ai dati sulle scorte, RTT consente di anticipare il segno della produzione.
- Il ragionamento è:
 - se il fatturato è in aumento e le scorte pure, la produzione deve essere cresciuta. Viceversa, se sia fatturato che scorte diminuiscono, la produzione deve essere diminuita.
 - ci sono casi "misti", in cui il segno della produzione è incerto, ma si ricava comunque un'indicazione: se il fatturato è aumentato ma le scorte scendono, la produzione è aumentata meno del fatturato (o è diminuita, in caso di forte decumulo).
- Nella maggior parte del 2023, l'indicazione di RTT sul segno della produzione risulta valida.

Tabella 2. Previsione qualitativa della direzione dell'indice della produzione industriale
(Variazioni % congiunturali destag. e var. saldi)

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23
RTT ind. (var. %)	-13,2	0,8	3,0	-2,1	8,1	-1,6	-2,4	3,9	-3,4	2,3	3,2	-2,8
Scorte (Delta saldi)	-1,3	0,6	-0,2	0,5	0,2	0,3	0	0	1,1	-0,5	-0,3	0
Segno atteso IPI	-	+	+/- (prev. -)	-/- (prev. +)	+	+/- (prev. +)	-	+	+/- (prev. +)	+/- (prev. -)	+/- (prev. -)	-
IPI (var. %)	-0,8	0,0	-0,7	-2,0	1,6	0,5	-0,9	0,2	0,0	-0,2	-1,5	

Nota: saldi delle risposte, il segno atteso è determinato qualitativamente in base alla relazione: Produzione= Fatturato + Variazione scorte. Nei mesi ambigui, è riportata tra parentesi l'indicazione di "segno prevalente", ottenuta confrontando la var.% di RTT con la var.% dell'indicatore per le scorte.

Fonte: elaborazioni CSC su dati TS e ISTAT.



Possibile uso di RTT in modelli econometrici

- I dati mensili di RTT possono rappresentare un regressore aggiuntivo in diverse specificazioni econometriche di serie storiche per l'Italia, per generare previsioni a breve termine.
- A tal fine, si potrebbe utilizzare:
 - l'RTT industria, in un modello mensile di previsione della produzione industriale;
 - i dati di RTT per il settore industriale, le costruzioni, i servizi, in un modello econometrico trimestrale dal lato dell'offerta (previsioni a 1 trimestre in avanti);
 - l'RTT per il totale economia, in un modello econometrico trimestrale di previsione del PIL, a 1 trimestre in avanti;
 - inoltre, gli RTT per le macro-aree, in modelli per la previsione dei VA territoriali.
- Su questo tipo di applicazioni, sarebbe utile avviare collaborazioni per realizzare ulteriore ricerca.



REAL TIME TURNOVER (RTT), UN NUOVO INDICATORE PER L'ECONOMIA ITALIANA

Alessandro Fontana
Direttore Centro Studi Confindustria

Roma | Lunedì 29 gennaio 2024



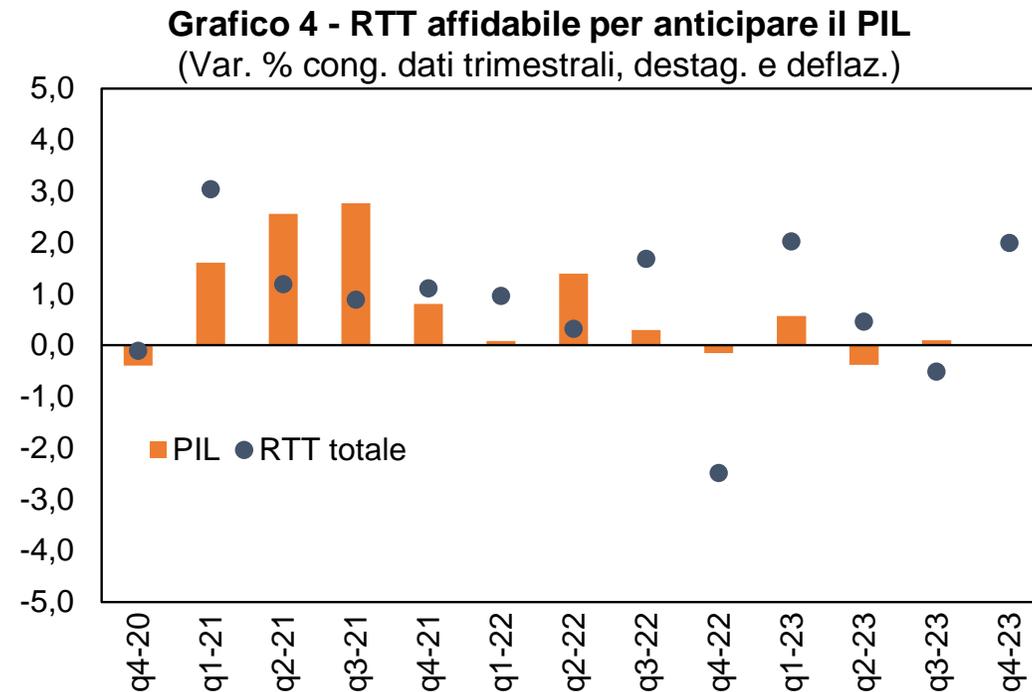
L'importanza di RTT

- 1) **Anticipa gli altri indicatori congiunturali** su fatturato, produzione, PIL di almeno 1 mese.
- 2) Ha un'**elevata capacità previsionale** di questi indicatori.
- 3) Al mese $t+1$, RTT è, al momento, l'**unico dato quantitativo disponibile** sull'attività economica (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, imprese per classi dimensionali.
- 5) Non determina un aumento del **carico statistico sulle imprese**, visto che i dati derivano automaticamente dalle fatture.



L'importanza di RTT nel capire la dinamica del PIL...

- Tra il 2020 e il 2022 l'RTT totale economia ha sempre **colto correttamente il segno delle variazioni del PIL trimestrale**.
- Nel 2023, l'RTT ha segnalato la crescita del PIL nel 1° trimestre; **meno preciso nel 2° e 3°**.
- Nel 4° trimestre 2023, la risalita, soprattutto grazie al settore dei servizi, segnala una dinamica del PIL positiva: con alta probabilità, sarà **migliore del 3° trimestre**.



Fonte: elaborazioni CSC su dati TS e ISTAT.

...e dei settori economici

- **Servizi:** RTT insieme alle vendite al dettaglio e alla fiducia (a dicembre) indica una ripartenza sostenuta.
- **Costruzioni:** indicazioni positive, come PMI e fiducia.
- **Industria:** tutti gli indicatori congiunturali, compreso RTT di dicembre, segnalano debolezza.

		4° trim. 2023		
		ott	nov	dic
Servizi	RTT Servizi	-2.1	4.0	2.7
	Vendite al dettaglio	0.4	0.2	
	Fiducia	-2.3	-1.6	10.0
	PMI Servizi*	47.7	49.5	49.8
Costruzioni	RTT Costruzioni	3.4	2.7	
	Produzione costruzioni	1.3	1.0	
	Fiducia	1.8	-1.5	1.0
	PMI Costruzioni*	51.8	52.9	55.2
Industria	RTT Industria	4.2	2.1	-2.8
	Produzione industriale	-0.2	-1.5	
	Giudizi sulle scorte***	-0.5	-0.3	0.0
	Fiducia (Manifattura)	-0.4	0.6	-1.2
	PMI Manifattura*	44.9	44.4	45.3
	Domanda/Ordini (Indagine Rapida)**	-5.0	2.2	1.1

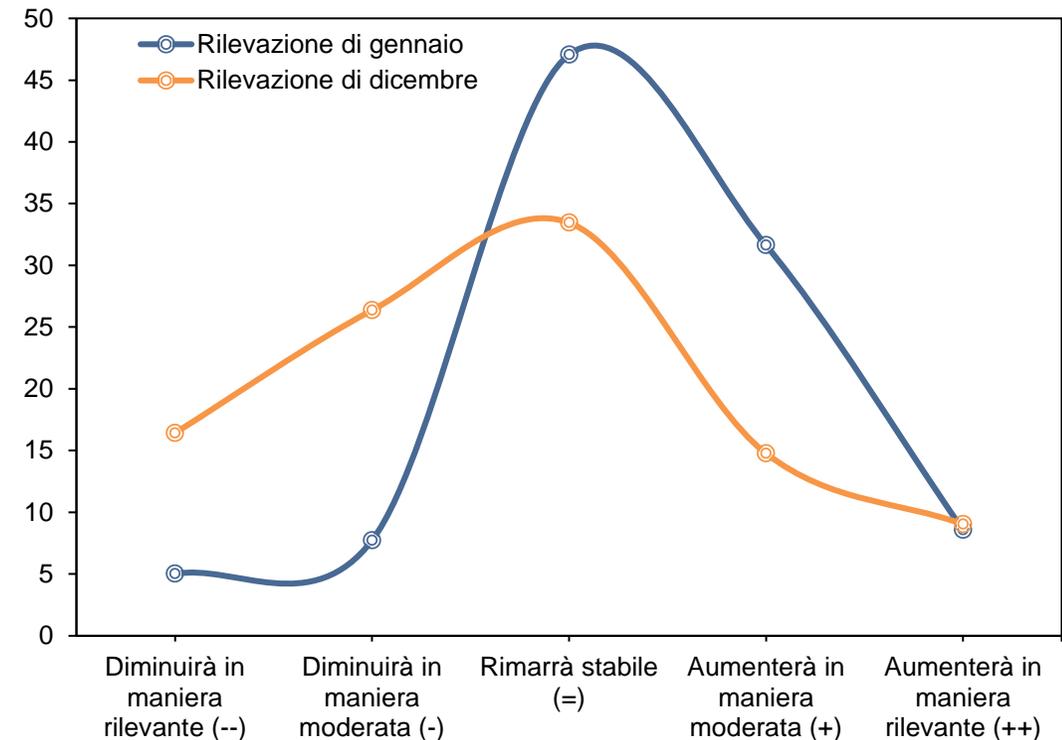
L'Indagine Rapida CSC sull'attività delle grandi imprese industriali

➤ Nuova Indagine Rapida:

- **Nuovo campione:** 56 imprese, in media, grandi associate a Confindustria (920 dipendenti in media) e che rappresentano l'8,1% del fatturato delle industrie (selezionate con le associazioni di categoria/territoriali).
- **Nuovo questionario:** aspettative sulla produzione nel mese corrente; fattori che trainano/ostacolano la produzione; sul monte ore lavorate, uso della CIG e dinamica del livello di produzione (ad uso interno).

- **Risultati:** a gennaio 2024 il 47,1% delle imprese intervistate si attende un livello di produzione stabile rispetto a dicembre (33,4% nella rilevazione precedente). Domanda/ordini sono attesi trainare la produzione delle imprese nei prossimi mesi.

Aspettative delle imprese sul livello di produzione per il mese corrente
(Valori %, imprese intervistate)





REAL TIME TURNOVER (RTT), UN NUOVO INDICATORE PER L'ECONOMIA ITALIANA

Michelangelo Bottesini
Head of Digital Finance TeamSystem

Roma | Lunedì 29 gennaio 2024





L'impresa che semplifica la tua.



La nostra mission: portare il digitale in ogni impresa

**~2
MILIONI
DI CLIENTI**

TeamSystem è il leader italiano nel mercato delle soluzioni digitali per la gestione del business di imprese professionisti, con un fatturato 2022 pari a 695 mln€

**4.000*
COLLABORATORI E
350 PARTNER E SEDI**

TeamSystem negli anni ha ampliato costantemente la propria offerta, dalla fatturazione elettronica, fino al mercato dei servizi fintech, dall'e-commerce, al rating per le PMI e ai gestionali per il mondo HR

**UN AMBIZIOSO
PIANO DI
INTERNAZIONALIZZAZIONE**

Abbiamo intrapreso un importante percorso di espansione in Spagna e, di recente, in Turchia, con l'obiettivo di diventare punto di riferimento per Aziende e Professionisti anche nel bacino mediterraneo



Generare valore dalla fatturazione elettronica

2019: l'entrata in vigore della fatturazione elettronica in Italia

TeamSystem è oggi il principale operatore di fatturazione elettronica in Italia

- **400 MLN**
numero fatture elettroniche annue gestite
- **900 MLD €**
valore facciale delle fatture gestite

L'offerta fintech di TeamSystem

Prodotti e servizi evoluti per Imprese, Professionisti e operatori finanziari

- **Agenzia di Rating**
modefinance
- **Servizi di incasso e pagamento**
TeamSystem Payments
- **Servizi di accesso al credito**
TS Financial Value Chain

Un centro di competenza interno su AI e Dati

L'AI abilita analisi partendo dai big data per creare valore in modo più efficace

- **Obiettivi**
Benchmarking sull'andamento e le performance rispetto ai competitor e insight strategici
- **Strumenti**
Intelligent Data Processing e Recommendation System

Definizione del campione per l'RTT Index

- Siamo partiti dal **patrimonio informativo di TeamSystem** relativo alle fatture emesse dalle imprese clienti di TeamSystem (fatture “attive”). Un campione significativo di **società di capitali**, pari a circa **200mila imprese** (rispetto a poco più di 1 milione di società di capitali in Italia)
- Abbiamo lavorato nel **pieno rispetto dei principi GDPR**, su dati **anonimizzati** e successivamente **aggregati**, in modo da escludere qualunque possibilità tecnica di re-identificazione della singola società da cui i dati iniziali sono stati ricavati
- Per la definizione del campione abbiamo considerato le sole fatture corrispondenti alla **vendita di beni e servizi** (ad esempio, escludendo le auto-fatture); sono state inoltre considerate le **note di credito** emesse da parte delle aziende (con segno invertito)
- Il fatturato è la **più ampia misura dell'andamento** degli affari di un'impresa (la prima riga del “conto economico” nel bilancio). In aggregato, consente di misurare le dinamiche in atto in un certo territorio, un settore, una classe dimensionale d'impresa



Il valore del dato messo a disposizione

L'RTT Index è rilevante ai fini di ricerca e interpretazione del contesto, ma è significativo anche a livello di business e per l'**intero ecosistema imprenditoriale italiano**

- Consente alle imprese di prendere **decisioni strategiche** sulla base di dati effettivi e, soprattutto, disponibili in tempo reale
- Permette di fare **confronti** e si presta ad **analisi di dettaglio** (a livello di settore, geografia e dimensione aziendale)

Questo è fondamentale soprattutto in un contesto **frammentato** e caratterizzato da estrema **variabilità** e **incertezza**



REAL TIME TURNOVER (RTT), UN NUOVO INDICATORE PER L'ECONOMIA ITALIANA

Valentino Pediroda
CEO modeFinance

Roma | Lunedì 29 gennaio 2024



modefinance

a TeamSystem company



La prima Agenzia di Rating Fintech d'Europa

Una società dalla doppia anima: tecnologica e finanziaria

Modefinance opera come agenzia di rating del credito certificata CRA ed ECAI, registrata secondo il Regolamento Europeo N.1060/2009. Dal 2021 parte del Gruppo TeamSystem

Un'offerta peculiare per Aziende, Professionisti e Banche: automatizzazione dei processi

Emissione di rating pubblici e privati del credito su imprese non finanziarie e banche; emissione di Rating ESG per valutare la sostenibilità; piattaforme di gestione del credito full cloud, modulare e personalizzabile

Le persone al centro del progetto

Una crescita costante nel tempo, non solo nei numeri (dati finanziari sempre positivi, crescita annuale stabile al 50%, clienti in crescita a +125%) ma in team dedicati e in risorse umane



Il dato reale a protezione dell'incertezza

L'economia moderna è dominata da **eventi e shock improvvisi** che determinano repentine fluttuazioni che impattano su tutto il tessuto sia sociale che industriale:

- COVID19
- Suez
- Conflitto Russia-Ucraina
- Gaza

È chiaro che prima si misurano gli impatti reali, più semplice è la **gestione della crisi** da parte dei decisori sia pubblici che privati.

Pertanto, è fondamentale avere **informazioni più aggiornate possibile** per fotografare la situazione delle imprese. **Dati “freschi”** che raccontino la situazione del sistema imprenditoriale in tempo reale.



Il concetto di Nowcasting

Per rispondere a questa esigenza nel mondo finanziario, principalmente anglosassone, è nato il concetto di **Nowcasting**:

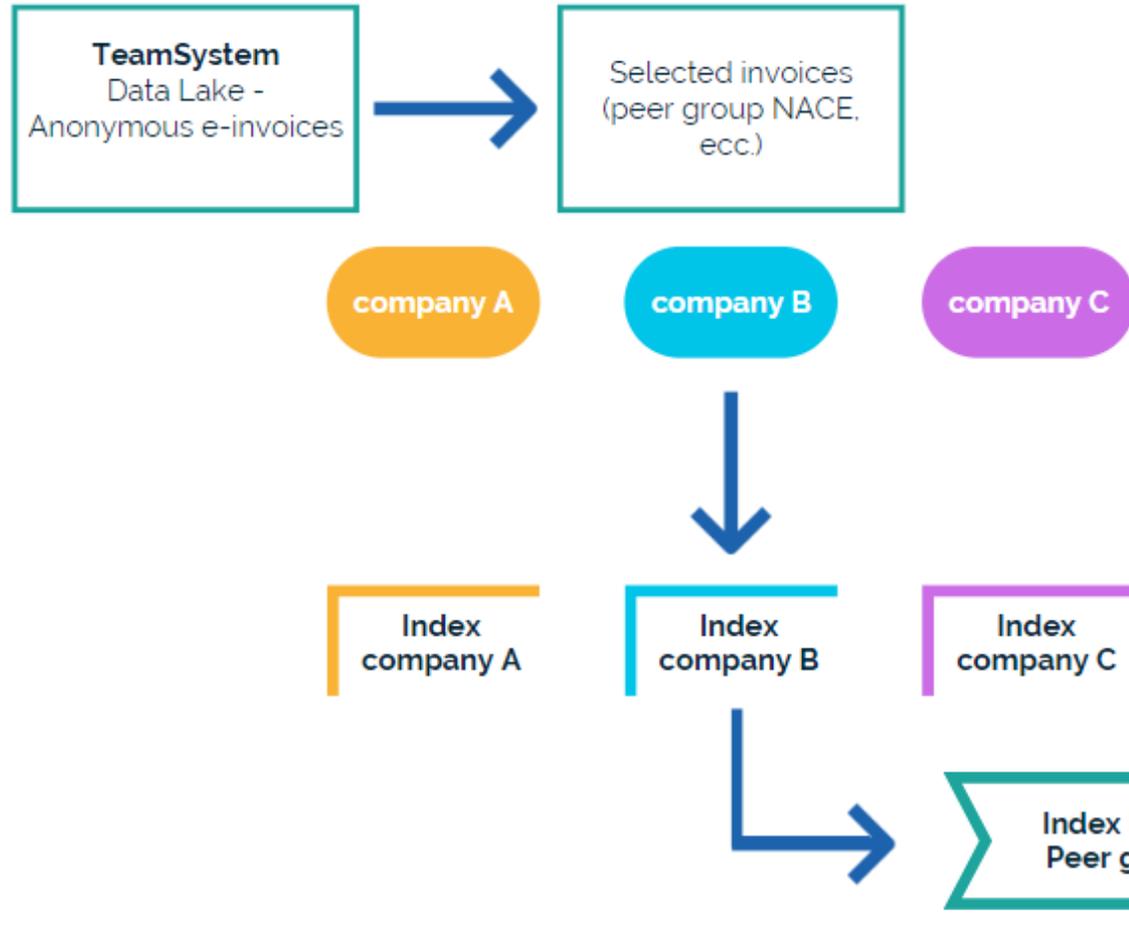
*Misurazione in tempo reale di dati di natura diversa
(alternative data) in grado di valutare l'**impatto**
economico/finanziario di determinati shock economici*



Esempi e applicazione del Nowcasting

- Valutazione dell'inflazione da dati giornalieri sia del prezzo del petrolio che dai prezzi di beni negli Store OnLine (Federal Reserve Bank of Cleveland)
<https://www.clevelandfed.org/indicators-and-data/inflation-nowcasting>
- Valutazione della rischiosità ESG da immagini satellitari giornaliere degli impianti industriali (Principles for Responsible Investment PRI price 2021)
- Nowcasting the state of the Italian economy: the role of financial markets (Banca d'Italia 2022)
- Impatto del COVID19 sull'andamento mensile del fatturato delle aziende italiane (modefinance su dati TeamSystem, 2020/2021)

Company NowCasting: Impatto COVID19



Dal Nowcasting all'RTT Index

Abbiamo utilizzato il concetto di **Nowcasting** per l'elaborazione dell'RTT Index

- A partire dai dati anonimizzati di fatturato resi disponibili da TeamSystem, abbiamo proceduto a forme specifiche di **aggregazione**: il dato elementare disponibile corrisponde alla somma delle fatture emesse mensilmente per ogni singolo incrocio “regione-settore-dimensione” (es. fatturato totale in “Abruzzo” nel settore “Alimentare” delle “Piccole” imprese)
- In particolare, abbiamo elaborato un database articolato su **20 regioni, 96 settori economici** (Ateco 2 digit), **6 classi dimensionali di fatturato** (i.e. < 100.000 euro, ecc.), che fornisce ogni mese al Centro Studi Confindustria
- Le elaborazioni successive, pertanto, sono realizzate non sulle singole fatture o singole aziende (micro-dati), non disponibili per ragioni di tutela della riservatezza, ma su **aggregati mensili** di fatture, corrispondenti a ognuno degli incroci “regione / settore / dimensione”.



**GRAZIE PER
L'ATTENZIONE**

