

DATA TRACKER

Evoluzione della pandemia e suoi effetti sulle economie sviluppate

AGGIORNAMENTO AL 9 DICEMBRE 2020



Miglior Gestore Fondi Italiani "Small"
2013 - 2014 - 2015 - 2016 - 2017 - 2018 - 2019
Sette anni consecutivi di vittorie



Come si usa il Data Tracker

Il **Data Tracker** prende i dati in *real time*, quindi guarda sempre l'ultimo indicatore disponibile. In questo senso, ci offre una prospettiva sull'informazione macro più recente che il mercato ha per ogni paese. Consiste di tre parti:

1. **Alternative data**: In questa categoria ci sono dati legati sia alla mobilità che al Coronavirus.

Per la mobilità usiamo i GAI (Google Activity Indicators), che registrano la mobilità rispetto a una certa *pre-Covid baseline*. Quindi, un numero di -20 indica una mobilità del 20% inferiore al trend pre-Covid. Guardiamo anche come questa mobilità è cambiata rispetto a un mese fa.

Per i dati Coronavirus guardiamo i casi totali per milione di abitanti, per indicare l'incidenza della pandemia sul paese dal suo inizio. Guardiamo inoltre la dinamica dei *nuovi* casi per milione, e come questi nuovi casi sono cambiati percentualmente rispetto a 2 settimane, un mese e 3 mesi fa. Ad esempio passare da 20 a 40 casi per milione implica un aumento del 100%.

2. **Indicatori legati al ciclo economico**: Produzione industriale, vendite al dettaglio (in volumi dove possibile), esportazioni e importazioni. Per ciascuna delle variabili guardiamo la variazione tendenziale (stesso mese dell'anno precedente) e la variazione degli ultimi 3 mesi sui 3 mesi precedenti. Quest'ultima ci dà un'idea di *momentum* della crescita.

3. **Inchieste macro**: In questa categoria abbiamo sia il PMI manifatturiero che quello dei servizi. Per entrambi guardiamo l'ultima osservazione, come pure la variazione rispetto a 1 mese e 3 mesi fa. Queste ultime due indicano il *momentum* rispetto sia al mese precedente che a un trimestre fa.

Come leggere i colori? Per ogni indicatore c'è una scala di colori, da rosso (peggiore/in peggioramento) a blu (migliore/in miglioramento). Questa scala è sempre *relativa* ai paesi in questione, quindi anche quando l'indicatore dovesse mostrare crescita in ogni paese, i paesi che mostrano la crescita più bassa sarebbero in rosso.

Alternative data

Indicatore	Dettaglio rilevazione	USA	GERMANIA	ITALIA	FRANCIA	UK	GIAPPONE	AUSTRALIA
Google mobility workplace	Media 7 giorni	-27,9	-15,1	-27,4	-23,7	-31,3	-7,0	-8,0
	Var. a 1 mese	-2,1	-0,1	-3,6	9,9	-1,7	7,7	3,7
Google mobility retail	Media 7 gg	-20,7	-29,7	-40,1	-30,7	-41,7	-9,4	-6,3
	Var. a 1 mese	-4,9	-7,1	-13,3	19,0	-18,1	-6,3	4,1
Contagi da Coronavirus	Totali per milione abitanti	44708	14396	29052	34717	25806	1319	1082
	Nuovi casi per milione, media 7 gg	592	224	336	160	229	18	0
	Var. nuovi casi ultime due settimane (%)	15,0%	2,6%	-37,6%	-52,2%	-20,8%	6,0%	-18,5%
	Var. nuovi casi ultimo mese (%)	87,4%	3,7%	-36,8%	-81,0%	-32,2%	146,4%	19,0%
	Var. nuovi casi ultimi 3 mesi (%)	424,7%	1411,0%	1315,1%	53,4%	603,6%	326,7%	-86,2%
Decessi da Covid-19	Totali per milione abitanti	835,6	220,3	977,7	834,0	897,7	18,4	35,1
	Nuovi casi per milione, media 7gg	6,7	4,6	12,0	6,1	6,3	0,3	0,0
	Var. nuovi ultimi 2 settimane (%)	44%	75%	7%	-33%	-3%	182%	
	Var. nuovi ultimo mese (%)	135%	235%	106%	-17%	28%	464%	
	Var. nuovi ultimi 3 mesi (%)	208%	10724%	6886%	2997%	3541%	185%	-100%

Dati al 9/12/2020

Legenda

Paese con il
dato peggiore



Paese con il
dato migliore

Indicatori Macroeconomici

Indicatore	Dettaglio rilevazione	USA	GERMANIA	ITALIA	FRANCIA	UK	GIAPPONE	AUSTRALIA
Produzione industriale	Var. anno su anno (%)	-5,3	-2,7	-5,2	-6,0	-6,3	-3,4	-2,0
	Var. 3m su 3m annualiz. (%)	24,5	31,1	173,5	108,3	70,6	55,0	1,2
Vendite al dettaglio	Var. anno su anno (%)	6,5	7,5	1,4	1,5	7,8	6,2	7,1
	Var. 3m su 3m annualiz. (%)	25,6	4,4	41,1	81,7	33,4	27,9	-5,5
Esportazioni	Var. anno su anno (%)	-13,5	-7,0	2,1	-9,7	-13,8	-2,3	-11,7
	Var. 3m su 3m annualiz. (%)	64,2	60,5	135,5	85,9	17,6	63,6	-6,1
Importazioni	Var. anno su anno (%)	-3,3	-6,3	-6,4	-7,9	-19,6	-9,9	-21,3
	Var. 3m su 3m annualiz. (%)	63,9	42,4	80,4	42,7	70,8	5,2	8,2
Occupazione	Var. anno su anno (%)	-5,6	-1,4	-2,0	-1,7	-0,8	-1,4	-1,0
	Var. 3m su 3m annualiz. (%)	13,7	0,4	2,1	5,4	-1,9	1,2	11,9

Dati al 9/12/2020

Legenda

Paese con il
dato peggiore



Paese con il
dato migliore

Inchieste

Indicatore	Dettaglio rilevazione	USA	GERMANIA	ITALIA	FRANCIA	UK	GIAPPONE	AUSTRALIA
PMI manifatturiero	Ultimo dato	56,7	57,8	51,5	49,6	55,6	49,0	55,8
	Var. a 1 mese	3,3	-0,4	-2,3	-1,7	1,9	0,3	1,6
	Var. a 3 mesi	3,6	5,6	-1,6	-0,2	0,4	1,8	2,2
PMI servizi	Ultimo dato	58,4	46,0	39,4	38,8	47,6	47,8	55,1
	Var. a 1 mese	1,5	-3,5	-7,3	-7,7	-3,8	0,1	1,4
	Var. a 3 mesi	3,4	-6,5	-7,7	-12,7	-11,2	2,8	6,1

Dati al 9/12/2020

Legenda

Paese con il
dato peggiore



Paese con il
dato migliore

KEY POINTS

- **Guardando i dati di mobilità (Google mobility)**, i viaggi verso i luoghi di lavoro (*workplace*) e verso i negozi (*retail*) continuano a peggiorare in Europa, confermando il fatto che con ogni probabilità 4Q registrerà contrazioni del PIL quasi ovunque. Da notare però che la Francia inizia a raccogliere i frutti del miglioramento dei contagi e l'ammorbidirsi dei lockdown, con la mobilità che ricomincia a salire. La mobilità in US comincia a deteriorarsi, con qualche ritardo rispetto all'Europa
- **La media settimanale dei nuovi casi di Coronavirus** mostra un continuo miglioramento del trend in Europa, in particolare in Francia (-52,2% nelle ultime due settimane), Italia (-37,6%), e UK (-20,8%), mentre appare in lieve risalita in Germania (+2,6%). Gli US sono il paese dove i nuovi casi sono più alti sia in termini assoluti (578 per milione) che in termini di crescita (+12,7% nelle ultime due settimane)
- **La produzione industriale** rimane ovunque sotto i livelli dell'anno scorso, mentre le **vendite al dettaglio** vanno meglio, e hanno superato il livelli dello scorso anno ovunque. Questi dati risalgono a settembre/ottobre, quindi non riflettono a pieno l'ultima ondata di contagi. Le inchieste sono più utili, in questo senso
- **I PMI manifatturieri** sono in zona espansiva (>50) quasi ovunque. Da notare come nel mese di novembre il PMI manifatturiero abbia fatto molto meglio in US (+3,3pts) che in Europa (Italia: -2,3pts; Francia: -1,7pts; Germania -0,4pts). Questo è probabilmente dovuto in parte al minore impatto del Covid sulla mobilità e sugli ordini negli US che in Europa
- **I PMI dei servizi** confermano il loro trend molto negativo, in particolare in Europa dove i *lockdown* e il distanziamento sociale si fanno sentire (Germania: -3,5pts; Francia: -7,7pts; Italia: -7,3pts; UK: -3,8pts).
- **In generale, la divergenza tra il settore dei servizi e il resto dell'economia è sintomatica dell'economia post-Covid.** A causa delle restrizioni e del distanziamento sociale, il settore dei servizi è destinato ad impiegare diversi mesi prima di tornare a livelli «normali».
- **Vaccino = nuovo fattore di differenziazione tra paesi.** Anche in presenza di un vaccino, una vera e propria normalizzazione dell'attività nei servizi potrebbe esserci verso la fine del 2021, se non nel 2022. Al di là dei fondamentali e dello stimolo monetario/fiscale, la rapidità con la quale si riuscirà a vaccinare il maggior numero possibile di persone sarà un fattore chiave per individuare quali economie cresceranno di più nel biennio 2021-2022