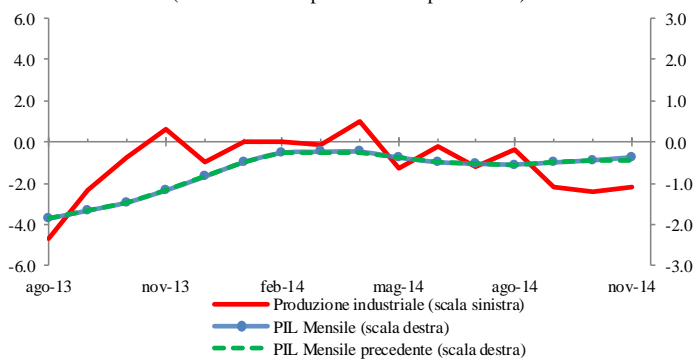


## Dati e commento

### PIL mensile: si arresta la caduta dei livelli d'attività

La produzione industriale ha registrato un inatteso recupero in novembre (0,3% m/m) grazie alla crescita dei beni di consumo e intermedi. La dinamica a tre mesi rimane tuttavia negativa (-1,0% t/t) e la variazione acquisita per il 4T14 si attesta a -0,3% t/t. Segnali moderatamente favorevoli vengono dal commercio mondiale in volume e dal clima di fiducia delle imprese sia in Italia sia in Germania, a fronte di una sostanziale stabilizzazione dei consumi elettrici, della produzione di carta e cartone e del credito alle imprese. Le nuove stime del PIL mensile indicano per novembre un lieve aumento dei livelli generali d'attività su base mensile (0,03% m/m), mentre il tasso di crescita annuo si attesterebbe al -0,4% a/a, da -0,5% a/a registrato il mese precedente.

**PIL e Produzione industriale**  
(variazioni % rispetto all'anno precedente)



(\*) Il PIL Mensile viene calcolato come media di una serie di modelli documentati in Frale, C., e Monteforte, L., "FaMIDAS: A Mixed Frequency Factor Model with MIDAS Structure", Collana Working Papers, MEF, Dipartimento del Tesoro n. 3/2010.

**Valori mensili**  
(Variazioni % m/m)

|        | Produzione Industriale (ISTAT) | PIL Mensile (stima mensile) | PIL Mensile (stima rivista) |
|--------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|        | (1)                            | (2)                         | (3)                         |
| set-13 | 1.0                            | -0.05                       | -0.05                       |
| ott-13 | 0.2                            | -0.06                       | -0.06                       |
| nov-13 | 0.1                            | -0.04                       | -0.04                       |
| dic-13 | -0.9                           | 0.01                        | 0.01                        |
| gen-14 | 1.0                            | 0.03                        | 0.03                        |
| feb-14 | -0.5                           | -0.04                       | -0.03                       |
| mar-14 | -0.5                           | -0.10                       | -0.10                       |
| apr-14 | 0.5                            | -0.06                       | -0.06                       |
| mag-14 | -1.3                           | -0.10                       | -0.10                       |
| giu-14 | 0.9                            | -0.07                       | -0.07                       |
| lug-14 | -1.0                           | -0.05                       | -0.05                       |
| ago-14 | 0.2                            | -0.02                       | -0.02                       |
| set-14 | -0.9                           | -0.01                       | 0.00                        |
| ott-14 | 0.0                            | -0.01                       | 0.00                        |
| nov-14 | 0.3                            | -0.01                       | 0.03                        |