

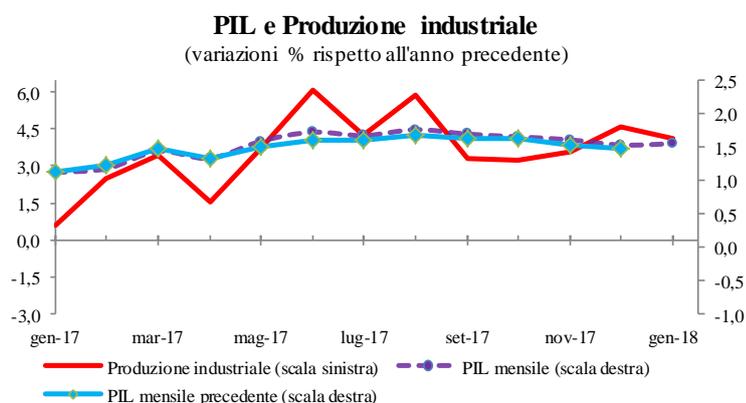
## PIL mensile: gennaio 2018

### Il quadro resta favorevole malgrado un gennaio 'freddo'

La produzione industriale è diminuita oltre le aspettative a gennaio, registrando un -1,9% m/m, rispetto al robusto +2,1% m/m a fine 2017. Il calo è dovuto principalmente alla valutazione dei giorni lavorativi durante le festività natalizie, ma l'indice dovrebbe mostrare un rimbalzo in febbraio. Con effetti a partire da quest'ultima release, l'Istat ha rivisto la metodologia di calcolo dell'indice ed è stato adottato il nuovo anno base 2015. La nuova valutazione in serie storica ha condotto ad una revisione al rialzo della variazione annuale dell'indice per il 2016 e il 2017 (rispettivamente da +1,2% a +1,4% a/a e dal +2,5% al +3,1% a/a), il che segnala rischi al rialzo per la stima definitiva della crescita del PIL reale per entrambe le annualità.

Secondo le ultime indagini PMI, il settore manifatturiero in Italia ha continuato ad espandersi a ritmo sostenuto durante il mese di febbraio, supportato da ulteriori e significativi aumenti di produzione, ordini e occupazione. Nonostante la moderazione dell'indice Istat sul clima di fiducia delle imprese nel mese di marzo, le indagini rimangono prossime ai loro massimi storici.

La nuova stima per il PIL reale mensile prevede un incremento congiunturale dello 0,08% m/m a gennaio, mentre la crescita su base tendenziale è stimata all'1,54% a/a.



(\*) 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.

	Produzione Industriale (ISTAT)	PIL Mensile (stima mensile)	PIL Mensile (stima rivista)
	(1)	(2)	(3)
gen-17	-1,4	0,10	0,06
feb-17	0,5	0,19	0,16
mar-17	1,0	0,20	0,23
apr-17	-0,8	-0,01	0,04
mag-17	0,9	0,16	0,21
giu-17	1,3	0,10	0,13
lug-17	-0,4	0,12	0,09
ago-17	3,0	0,19	0,22
set-17	-2,8	0,02	0,03
ott-17	0,5	0,09	0,09
nov-17	0,9	0,09	0,11
dic-17	2,1	0,22	0,17
gen-18	-1,9	-	0,08