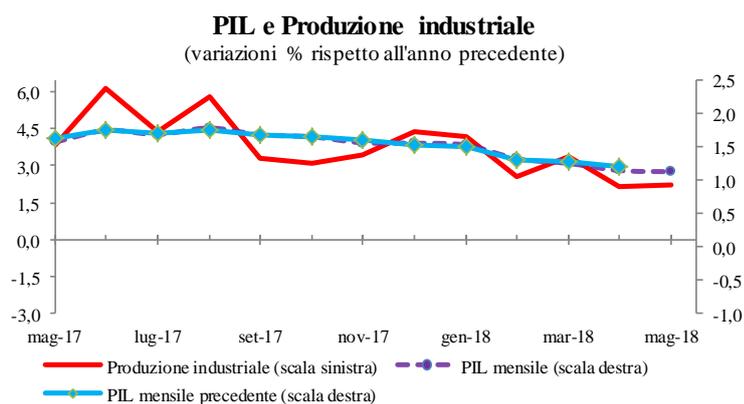


## PIL mensile: maggio 2018

### L'attività economica torna in moderata espansione a maggio.

Il PIL torna a crescere a maggio con una variazione congiunturale dello 0,06 m/m e dell'1,12% a/a. L'indice destagionalizzato della produzione industriale è aumentato dello 0,7% rispetto al mese precedente (+2,1% a/a), segnalando un moderato recupero sebbene al di sotto delle attese. La sostanziale debolezza della ripresa ha risentito della crescita modesta dei beni di consumo (+0,2% m/m), limitata dal calo dei beni durevoli (-1,2% m/m), mentre è proseguito il buon andamento dei beni strumentali, con una robusta crescita tendenziale del +3,1% a/a. La variazione della produzione industriale di aprile è stata rivista al ribasso a -1,3% m/m (-0,1 pp) e ci si attende una dinamica sostanzialmente piatta dell'indice nel mese di giugno, considerato che il PMI manifatturiero ha segnato un leggero miglioramento rispetto al mese precedente, ma le aspettative di produzione e il clima di fiducia settoriale rilevati dall'Istat risultano ancora in contrazione. Gli ultimi dati prospettano un quadro migliore per i servizi, che si stima cresceranno moderatamente nel 2T18: l'indice PMI e le indagini congiunturali fanno registrare una modesta espansione nel mese di giugno, quando il settore potrebbe beneficiare anche della ripresa dell'attività industriale in Germania.



(\*) 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)                         |
| mag-17 | 0,6                            | 0,17                        | 0,08                        |
| giu-17 | 1,2                            | 0,11                        | 0,15                        |
| lug-17 | -0,4                           | 0,07                        | 0,06                        |
| ago-17 | 2,8                            | 0,20                        | 0,22                        |
| set-17 | -2,8                           | 0,04                        | 0,02                        |
| ott-17 | 0,5                            | 0,11                        | 0,13                        |
| nov-17 | 0,8                            | 0,13                        | 0,11                        |
| dic-17 | 2,0                            | 0,18                        | 0,20                        |
| gen-18 | -1,7                           | 0,06                        | 0,07                        |
| feb-18 | -0,6                           | 0,02                        | 0,02                        |
| mar-18 | 1,2                            | 0,14                        | 0,08                        |
| apr-18 | -1,3                           | -0,03                       | 0,00                        |
| mag-18 | 0,7                            | -                           | 0,06                        |