

## PIL mensile: settembre 2018

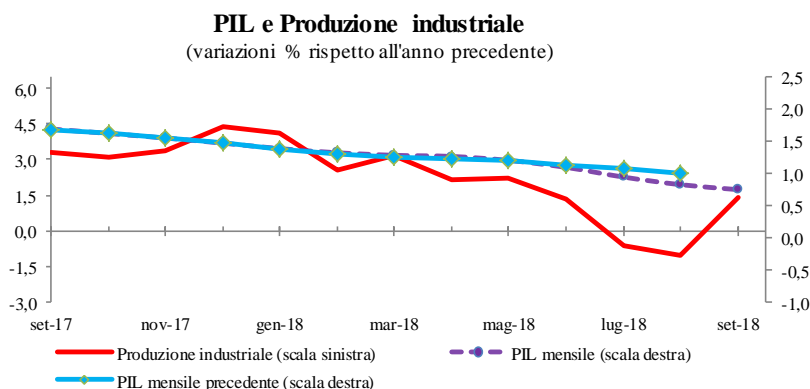
### Il ritmo di crescita resta debole

In base alla stima preliminare rilasciata dall'ISTAT, il PIL reale ha registrato una crescita piatta nel 3T18 a causa del contributo nullo sia della domanda interna che della componente estera netta. Tale informazione, unitamente al peggioramento degli indicatori hard e soft, porta a rivedere al ribasso le aspettative di crescita.

Si stima che il PIL reale resti sostanzialmente invariato a settembre (+0,04% m/m), con una crescita tendenziale dello 0,74% a/a.

La produzione industriale è diminuita dello 0,2% m/m a settembre, dopo l'incremento dell'1,7% m/m registrato in agosto, sebbene la crescita su base tendenziale sia tornata ad essere positiva (+1,4% a/a).

Le indagini congiunturali sembrano segnalare che la debolezza del ciclo economico possa essersi estesa anche al 4T. Secondo la lettura definitiva di ottobre, il composite PMI è diminuito portandosi al di sotto della soglia di espansione (49.3) per la prima volta dal dicembre 2014 e l'indagine sul clima di fiducia delle imprese manifatturiere e quella sulle aspettative di produzione sono risultate in peggioramento.



(\*) La stima del PIL mensile si basa sul modello documentato in Frale C. et al. "EUROMIND: A Monthly Indicator of the Euro Area Economic Conditions", Journal of the Royal Statistical Society: Series A, 174, 439- 470. La previsione del PIL incorpora la stima mensile di produzione industriale elaborata mediante utilizzo di un modello bridge.

	Produzione Industriale (ISTAT)	PIL Mensile (stima mensile)	PIL Mensile (stima rivista)
	(1)	(2)	(3)
set-17	-2,6	0,12	0,11
ott-17	0,4	0,10	0,10
nov-17	0,8	0,10	0,10
dic-17	2,0	0,10	0,11
gen-18	-1,8	0,09	0,10
feb-18	-0,5	0,08	0,09
mar-18	1,0	0,07	0,09
apr-18	-1,2	0,06	0,08
mag-18	0,7	0,06	0,04
giu-18	0,3	0,07	0,01
lug-18	-1,6	0,07	-0,02
ago-18	1,7	0,07	0,01
set-18	-0,2	-	0,04