

## PIL mensile: settembre 2018

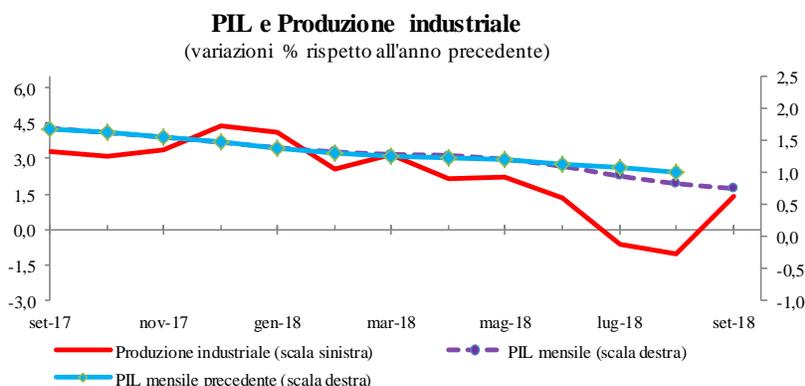
### Il ritmo di crescita resta debole

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                        |