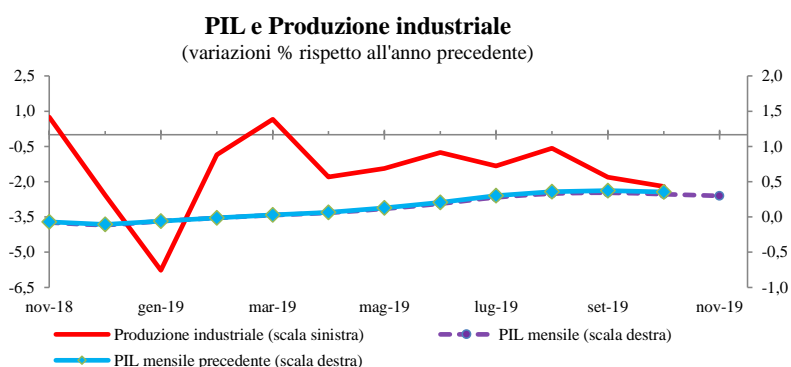


Stabilizzazione in vista nonostante la debolezza dell'industria

In base alla stima finale dell'Istat per il 3T19, l'attività economica ha continuato crescere a ritmo modesto (0,1% t/t), in linea con la dinamica dei quattro trimestri precedenti. La crescita congiunturale è stata supportata dal contributo positivo dei consumi privati e delle scorte (dopo un marcato processo di decumulo nel 1S19) a fronte di un apporto nullo degli investimenti; le esportazioni nette hanno sottratto 0,4 punti percentuali alla crescita. Dal lato dell'offerta, l'incremento del valore aggiunto dei servizi e delle costruzioni è stato parzialmente annullato dalla flessione dell'industria in senso stretto e dell'agricoltura.

La stima del PIL reale mensile per novembre si mantiene sostanzialmente stabile (0,02% m/m). L'informazione congiunturale più recente delinea un quadro di debolezza del settore industriale, come testimoniato dalla seconda flessione consecutiva dell'indice di produzione industriale (-0,3% m/m ad ottobre). La crescita della produzione dei beni non durevoli non è stata sufficientemente forte da controbilanciare la riduzione dei beni strumentali e dell'energia.

Per i prossimi mesi, le indagini sul clima di fiducia segnalano l'assenza di una ripresa della crescita, ma allo stesso tempo indicano una sostanziale resilienza dell'economia. L'indice PMI della manifattura si mantiene al di sotto della soglia di espansione (a 47,6 in novembre), e rallenta anche la crescita nei servizi (a 50,4).



(*) 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 aggiornata)	PIL Mensile (stima precedente)
	(1)	(2)	(3)
ott-18	-0,1	0,04	0,05
nov-18	-1,8	0,04	0,04
dic-18	-0,8	0,04	0,04
gen-19	1,8	0,05	0,04
feb-19	0,7	0,04	0,03
mar-19	-1,1	0,02	0,03
apr-19	-0,7	0,01	0,02
mag-19	0,9	0,02	0,02
giu-19	-0,3	0,02	0,03
lug-19	-0,8	0,02	0,03
ago-19	0,4	0,02	0,03
set-19	-0,4	0,02	0,03
ott-19	-0,3	0,02	0,03
nov-19		0,02	