

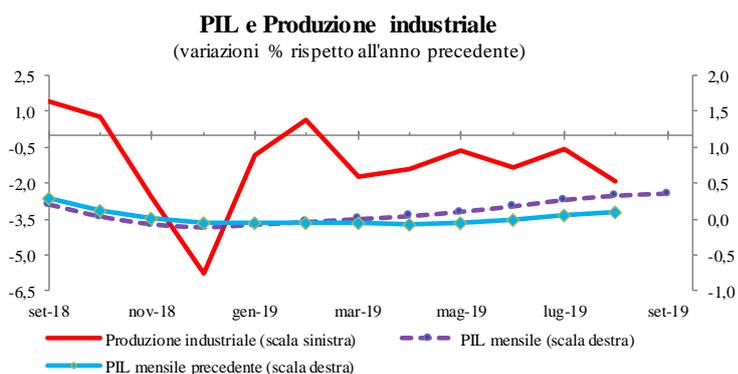
## PIL mensile: settembre 2019

### Andamento ancora debole ma con alcuni segnali di miglioramento

L'andamento dell'attività economica rimane debole nel 3T, indicando una crescita modesta in linea con la dinamica del primo semestre. Ciononostante, in base al nuovo profilo dei conti trimestrali pubblicato dall'Istat e grazie al risultato migliore del previsto della produzione industriale ad agosto, la stima del PIL reale mensile è stata rivista lievemente al rialzo allo 0,03% m/m.

La produzione industriale è aumentata dello 0,3% m/m in agosto, leggermente al di sopra delle attese, dopo un calo dello 0,8% m/m a luglio. I risultati sono differenziati tra le componenti: i beni di consumo durevoli e quelli di investimento hanno registrato gli incrementi maggiori (rispettivamente dell'1,0% e dello 0,4% m/m), mentre la componente dell'energia si è ridotta dello 0,9% m/m seguita da una diminuzione dei beni intermedi (-0,5% m/m).

L'indice PMI del manifatturiero, in territorio negativo ormai da un anno, ha subito un'ulteriore flessione a settembre a 47,8 e anche gli indicatori sulle prospettive future risultano in peggioramento segnalando che lo scenario complessivo difficilmente migliorerà significativamente nei prossimi mesi. D'altra parte, i settori dei servizi e delle costruzioni hanno registrato lievi miglioramenti. L'indice PMI dei servizi è salito a 51,4 ad agosto dai 50,6 del mese precedente, mentre il clima di fiducia delle costruzioni si è confermato stabile in chiusura del 3T.



(\*) 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)
set-18	-0,2	0,00	-0,04
ott-18	-0,2	0,03	-0,04
nov-18	-1,7	0,03	-0,01
dic-18	-0,7	0,04	0,03
gen-19	1,8	0,05	0,07
feb-19	0,7	0,04	0,04
mar-19	-1,0	0,03	0,02
apr-19	-0,8	0,02	0,00
mag-19	1,0	0,02	0,00
giu-19	-0,3	0,03	0,01
lug-19	-0,8	0,03	0,01
ago-19	0,3	0,03	0,01
set-19		0,03	