

Primi segnali dell'impatto del Covid sull'economia

I modelli di nowcasting iniziano ad incorporare l'impatto della crisi epidemica a fronte del marcato calo degli indicatori soft.

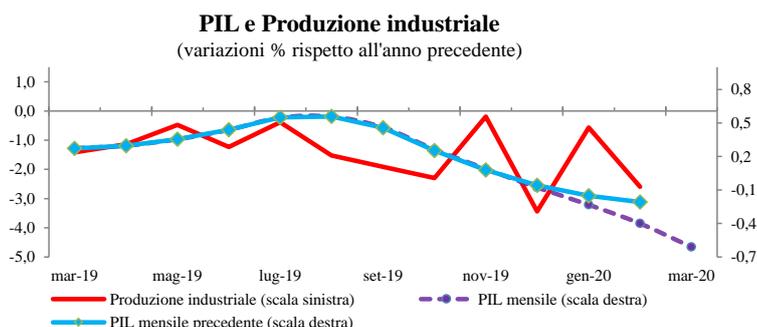
Ci si attende che le proiezioni si aggravino ulteriormente con il peggiorare anche delle statistiche quantitative.

La stima aggiornata del PIL reale mensile prefigura una contrazione dell'attività economica in marzo (-0,16% m/m, -0,61% a/a) che riflette un primo impatto delle misure di contenimento atte a ridurre il contagio dell'epidemia in corso.

I dati sulla produzione industriale di febbraio mostrano una diminuzione dei livelli produttivi (-1,2% m/m), inferiore ad attese di una contrazione più profonda. I beni di consumo e i beni intermedi sono diminuiti rispettivamente dello 0,9% e dell'1,1%, i beni strumentali hanno riportato una variazione nulla, mentre l'energia ha registrato un incremento (2,7% m/m).

Tali dati non incorporano ancora pienamente gli effetti delle misure di contenimento, iniziate il 23 febbraio interessando in prima battuta solo una parte del territorio nazionale.

Al contrario, le indagini congiunturali di marzo già segnalano il crollo economico conseguente al blocco produttivo. L'indice PMI manifatturiero ha raggiunto il valore più basso da 11 anni (a 40,3 punti dai 48,7 di febbraio) e le indagini ISTAT certificano la brusca flessione della fiducia delle imprese manifatturiere (89,5), ai minimi dal 2013. Per quanto riguarda i servizi, il PMI settoriale segna il minimo storico (a 17,4), perdendo ben 34,7 punti, e altri indicatori, tra cui le nuove immatricolazioni di autovetture, segnano un crollo.



(*) 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)
mar-19	-1,0	0,04	0,04
apr-19	-0,8	0,02	0,02
mag-19	0,9	0,03	0,03
giu-19	-0,5	0,04	0,04
lug-19	-0,6	0,05	0,05
ago-19	0,3	-0,01	-0,02
set-19	-0,4	-0,08	-0,08
ott-19	-0,3	-0,14	-0,15
nov-19	0,2	-0,11	-0,11
dic-19	-2,7	-0,08	-0,06
gen-20	3,6	-0,06	0,00
feb-20	-1,2	-0,10	0,01
mar-20		-0,16	