

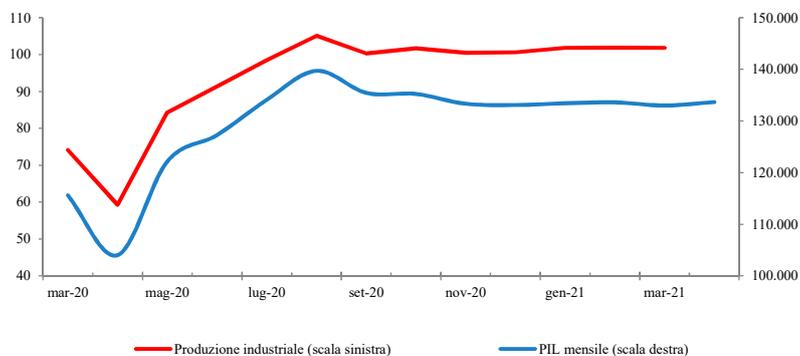
Primi segnali di ripresa in apertura del 2T.

L'allentamento delle misure restrittive e l'accelerazione della campagna di vaccinazione permettono un avvio di trimestre positivo, dopo la flessione del 1T21. L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica una crescita ad aprile dello 0,5% m/m (28,5% a/a), grazie ad una graduale riapertura di molte attività dei servizi unitamente ad una buona tenuta del settore manifatturiero.

Contrariamente alle attese degli analisti, la produzione industriale ha registrato una lieve riduzione a marzo (-0,1% dallo 0,1% m/m di febbraio) penalizzata in particolare dalla flessione del comparto dei beni di consumo, che non è stata completamente compensata dall'aumento registrato negli altri comparti. In prospettiva, le indagini congiunturali raggiungono livelli elevati, ben superiori a quelli pre-crisi, con il PMI a quota 60,7 punti e il clima di fiducia delle imprese ISTAT a 105,4 punti in aprile segnalando un rafforzamento delle condizioni economiche nell'industria.

Nei servizi, l'evidenza congiunturale riporta una persistente debolezza, come evidenziato dall'indice PMI settoriale che permane ancora sotto la soglia di espansione (a 47,3 punti in aprile). Tuttavia, emergono segnali incoraggianti dal miglioramento della fiducia ISTAT (a 87,1 da 85,4), ancora però lontana dai suoi valori pre-crisi.

**PIL e produzione industriale**  
(valori in miliardi di euro e indice 2015=100)



	Produzione Industriale (ISTAT)	PIL Mensile (stima aggiornata)	PIL Mensile (stima precedente)
	(1)	(2)	(3)
apr-20	-20,0	-10,0	-12,1
mag-20	42,2	17,4	16,7
giu-20	8,4	4,2	4,4
lug-20	7,8	5,4	5,4
ago-20	6,7	4,2	4,4
set-20	-4,6	-3,1	-3,1
ott-20	1,4	-0,2	-0,2
nov-20	-1,2	-1,4	-1,4
dic-20	0,1	-0,2	-0,4
gen-21	1,2	0,2	0,2
feb-21	0,1	0,1	0,0
mar-21	-0,1	-0,5	-0,7
apr-21		0,5	

(\*) 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.