

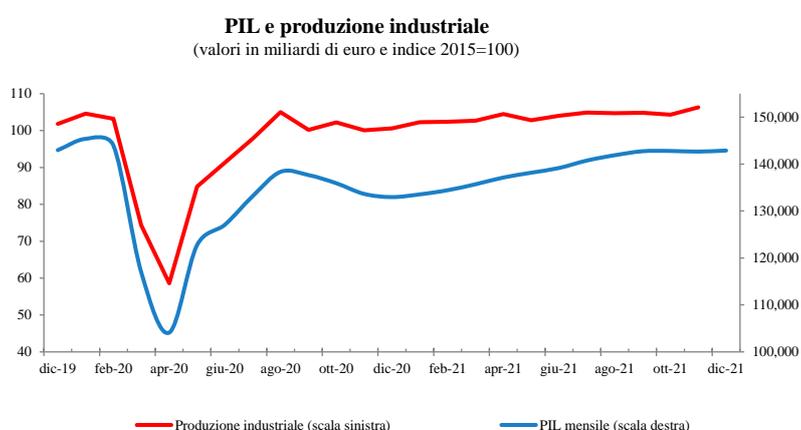
## Migliorano le stime di crescita per il 4T

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile segnala un aumento dello 0,2% m/m a dicembre, con una robusta variazione tendenziale (7,5% a/a) legata anche al confronto con un periodo caratterizzato da misure particolarmente restrittive.

La produzione industriale è risultata superiore alle aspettative a novembre con un incremento dell'1,9% m/m. L'incremento è stato sospinto dalla componente energetica e dalla produzione di beni strumentali e di consumo. Si rilevano ancora delle difficoltà nella produzione di mezzi di trasporto, che continuano a risentire probabilmente delle strozzature nelle catene globali del valore. Le informazioni desumibili da altri indicatori quantitativi propendono per una vivacità nella manifattura. Tuttavia, le prospettive denotano un minore ottimismo da parte delle imprese sulle condizioni per investire per le carenze dal lato dell'offerta e per i timori legati alla nuova ondata pandemica.

Le indagini qualitative di dicembre mostrano una moderazione del sentiment. Secondo l'ISTAT, il peggioramento delle aspettative sulla produzione ha indebolito la fiducia nel comparto manifatturiero (a 115,2 da 115,9), in particolare nel comparto dei beni intermedi, unitamente a giudizi sulle scorte in accumulo. Anche l'indice settoriale PMI traccia un rallentamento, pur rimanendo su livelli storicamente elevati (62,0 da 62,8).

Le aspettative influiscono negativamente anche sulla fiducia ISTAT rilevata nei servizi di mercato (a 110,2 da 111,3), in particolare nel settore dei servizi turistici, mentre l'indice PMI perde un punto (110,2 da 111,3 di novembre).



(\*) 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)
dic-20	0.5	-0.5	-0.5
gen-21	1.7	0.4	0.4
feb-21	0.1	0.7	0.7
mar-21	0.3	0.9	0.9
apr-21	1.8	1.1	1.1
mag-21	-1.6	0.7	0.7
giu-21	1.2	0.7	0.7
lug-21	0.9	1.1	1.1
ago-21	-0.2	0.8	0.8
set-21	0.1	0.6	0.6
ott-21	-0.5	0.0	0.0
nov-21	1.9	-0.1	-0.2
dic-21		0.2	