

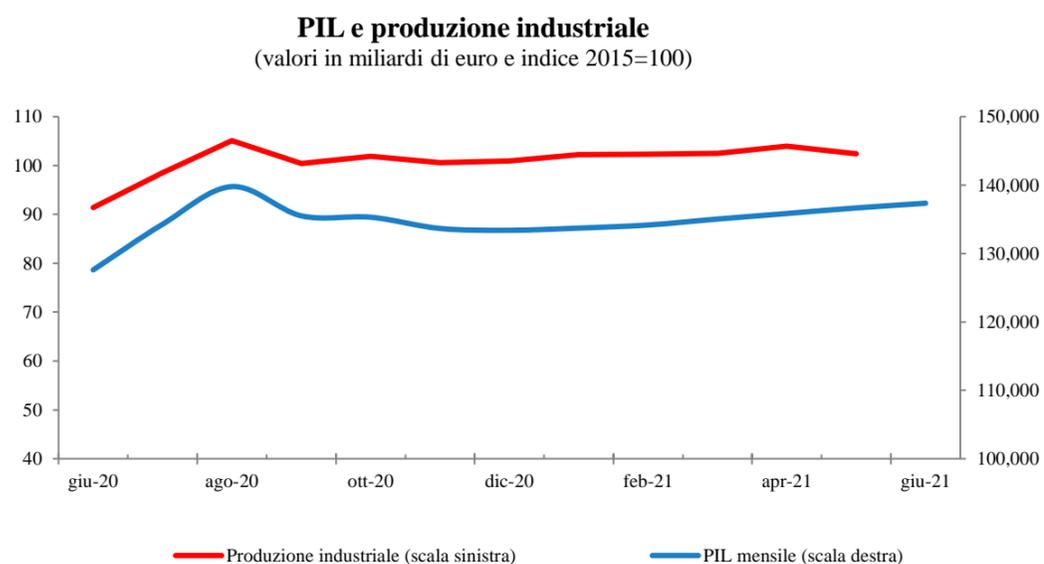
La ripresa si rafforza nel 2T

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica una crescita a giugno dello 0,5% m/m (7,6% a/a), grazie al miglioramento generale delle condizioni economiche e sanitarie che supporta aspettative per una crescita vivace del PIL reale nel 2T (1,7% t/t).

Si attende che la flessione della produzione industriale a maggio (-1,5% m/m), che ha riportato i livelli di attività 0,8pp al di sotto di quelli pre-crisi, sia solo temporanea: l'indagine di Confindustria rileva un rimbalzo della produzione industriale dell'1,3% m/m già in giugno.

Il miglioramento del quadro epidemiologico, favorito dall'avanzamento della campagna di vaccinazione, sostiene il sentiment dei consumatori e delle imprese. Le indagini congiunturali confermano che la manifattura si sta stabilizzando su livelli elevati, nonostante le difficoltà connesse con le interruzioni alle catene di approvvigionamento, come risulta dal PMI settoriale (a 62,2 da 62,3) e dal clima di fiducia delle imprese (a 114,8 da 110,9).

I servizi guidano la ripresa e dovrebbero continuare ad espandersi ulteriormente. Il PMI settoriale ha registrato un secondo robusto incremento a giugno (a 56,7 da 53,1), e il clima di fiducia ISTAT (a 106,7 da 99,1) ha superato abbondantemente i valori osservati prima dello scoppio della pandemia.



	Produzione Industriale (ISTAT)	PIL Mensile (stima aggiornata)	PIL Mensile (stima precedente)
	(1)	(2)	(3)
giu-20	8.2	4.4	4.4
lug-20	7.8	5.2	5.2
ago-20	6.7	4.1	4.1
set-20	-4.5	-3.1	-3.1
ott-20	1.5	-0.2	-0.2
nov-20	-1.3	-1.2	-1.2
dic-20	0.3	-0.2	-0.2
gen-21	1.3	0.2	0.2
feb-21	0.1	0.3	0.3
mar-21	0.2	0.6	0.6
apr-21	1.5	0.6	0.6
mag-21	-1.5	0.6	0.6
giu-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.