

## Robusta espansione del PIL anche nel T3

I conti economici trimestrali dell'ISTAT attestano una crescita vigorosa del PIL nel 2T (2,7% t/t; 17,3% a/a), supportata dal contributo positivo dei consumi finali nazionali (2,6 pp) e degli investimenti (0,5 pp). L'apporto fornito dalla domanda esterna netta risulta più contenuto (0,3 pp), mentre il contributo delle scorte è negativo (0,8 pp). Dal lato dell'offerta, l'espansione è trainata principalmente dai servizi e costruzioni, e in misura meno sostenuta dall'industria. Questo dato porta il livello dell'attività economica ad attestarsi a 3,8 punti al di sotto di quello pre-crisi.

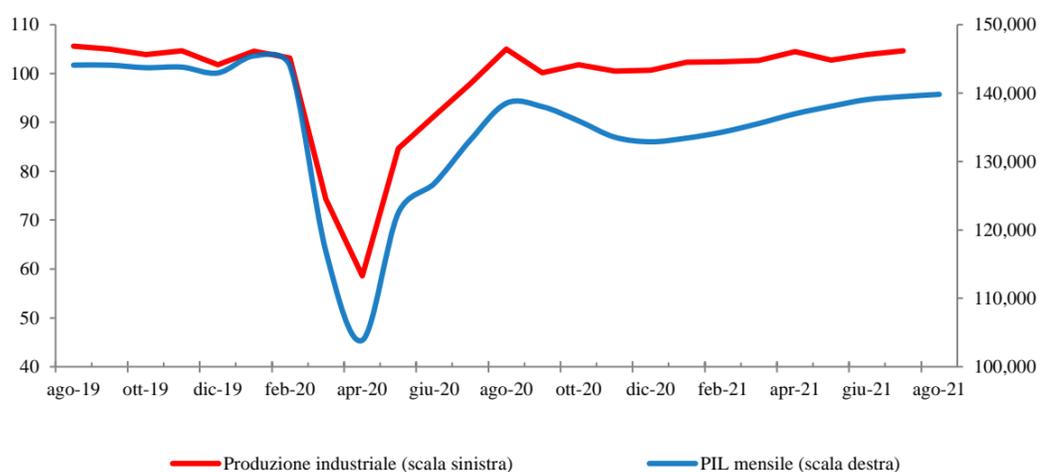
L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica una crescita ad agosto dello 0,2% m/m (0,9% a/a), grazie al proseguimento di condizioni economiche favorevoli, sebbene l'incertezza legata alla pandemia non si sia dissipata per effetto della circolazione delle varianti.

Nel comparto produttivo prosegue la performance positiva della produzione industriale anche a luglio (0,8% m/m, a seguito dell'1,1% di giugno) che porta i livelli di attività 1,5pp al di sopra di quelli pre-crisi.

Le indagini congiunturali di agosto delineano un quadro ancora favorevole, sebbene emergano alcuni segnali di difficoltà legati essenzialmente alle condizioni operative e ai processi di approvvigionamento. Il clima di fiducia delle imprese della manifattura arretra (a 113,4 da 115,2), permanendo tuttavia su livelli elevati. Di tenore opposto, invece, il PMI settoriale che ritorna a crescere (a 60,9 da 60,3), dopo aver ritracciato nel mese precedente.

Continua ad essere incoraggiante anche l'andamento dei servizi. Il PMI settoriale di agosto conferma il consolidamento della crescita (a 58,0 punti), così come il clima di fiducia ISTAT (a quota 111,8).

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



(\*) La stima del PIL mensile si basa sul modello documentato in Fralle 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)
ago-20	7.3	4.1	4.1
set-20	-4.6	-0.4	-3.1
ott-20	1.6	-1.5	-0.2
nov-20	-1.3	-1.8	-1.2
dic-20	0.2	-0.5	-0.2
gen-21	1.6	0.4	0.2
feb-21	0.1	0.7	0.3
mar-21	0.3	0.9	0.6
apr-21	1.8	1.0	0.6
mag-21	-1.6	0.8	0.6
giu-21	1.1	0.7	0.5
lug-21	0.8	0.3	0.2
ago-21		0.2	