

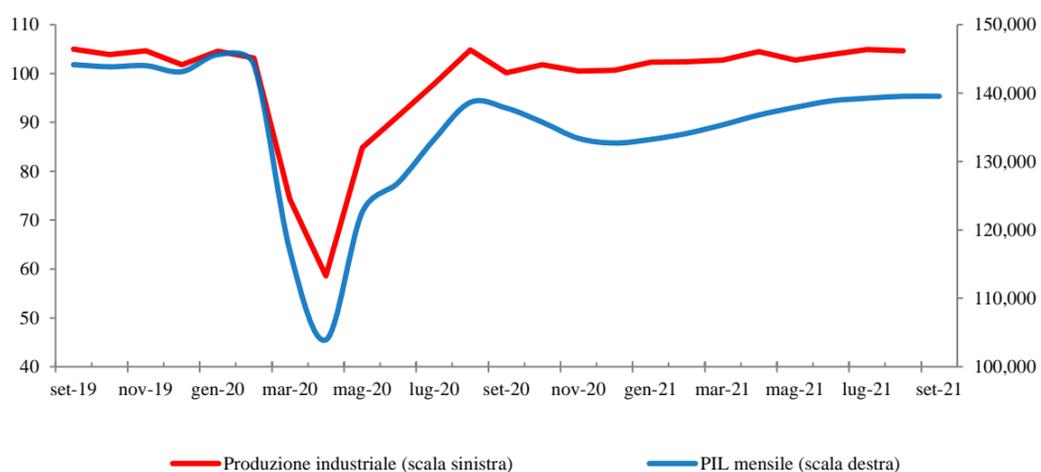
Segnali di moderazione del ritmo di crescita

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica una variazione congiunturale nulla in settembre (1,3% a/a). L'indice della produzione industriale ha riportato un debole arretramento in agosto (-0,2% m/m dall'1,0% di luglio, rivisto di +0,2pp), ma i livelli di attività si attestano ancora 1,5pp al di sopra dei valori pre-crisi. Gli andamenti settoriali mostrano delle flessioni diffuse ai beni di consumo (-2,0%) e ai beni intermedi (-1,3%), oltre che all'energia (-2,1%), in fronte dell'aumento dei beni strumentali (+0,8%). La performance rivela una certa resilienza del settore produttivo italiano nonostante perdurino le interruzioni delle catene di approvvigionamento, essendo meno dipendente dagli input di microchip rispetto ad altri Paesi europei.

Le indagini congiunturali di settembre delineano primi segnali di moderazione del ritmo di espansione. Il clima di fiducia delle imprese della manifattura arretra lievemente (a 113,0 da 113,2), permanendo tuttavia su livelli elevati. Analogamente, il PMI settoriale ripiega leggermente (a 59,7 da 60,9). Le indagini fanno trapelare primi effetti dei ritardi nelle forniture e della scarsità di materiali.

Le inchieste sui servizi offrono segnali misti. Il PMI settoriale di settembre evidenzia una moderazione nella crescita (a 55,5 da 58,0 punti), a fronte di un maggior ottimismo tra gli operatori indicato dal clima di fiducia ISTAT (a quota 112,3 da 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)
set-20	-4.4	-0.6	-0.4
ott-20	1.6	-1.5	-1.5
nov-20	-1.3	-1.7	-1.8
dic-20	0.2	-0.5	-0.5
gen-21	1.6	0.4	0.4
feb-21	0.1	0.7	0.7
mar-21	0.4	0.9	0.9
apr-21	1.7	1.1	1.0
mag-21	-1.6	0.8	0.8
giu-21	1.1	0.7	0.7
lug-21	1.0	0.3	0.3
ago-21	-0.2	0.2	0.2
set-21		0.0	