

PIL mensile: gennaio 2024

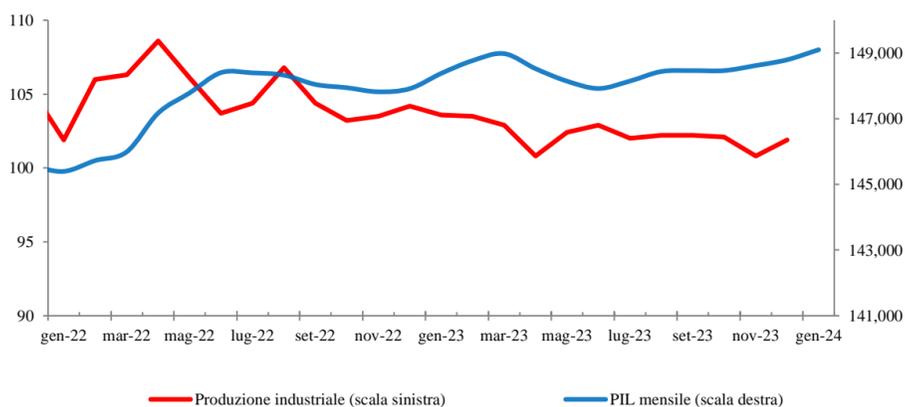
In apertura d'anno si consolida la fase di crescita dell'attività economica, con il PIL in moderata accelerazione rispetto a dicembre

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile di gennaio indica una crescita dell'attività (0,2% m/m), in moderata accelerazione rispetto a dicembre 2023 (0,1% m/m, rivisto al rialzo di 0,2pp rispetto alla stima di dicembre). Si consolida quindi la fase espansiva in corso da novembre, con il PIL reale che si attesta sul valore più alto dalla crisi del 2008. Peraltro, è proseguito per il sesto mese consecutivo l'incremento su base tendenziale (0,5%, dallo 0,6% precedente).

Il rafforzamento dell'attività si rileva nei segnali di recupero nell'industria e nel ritrovato dinamismo dei servizi. In particolare, in dicembre la produzione industriale è aumentata più delle attese (1,1% m/m), recuperando in buona misura la flessione del mese precedente (-1,3%). La dinamica positiva dell'attività manifatturiera per i prossimi mesi risulterebbe confermata dal miglioramento degli indicatori ad alta frequenza. In gennaio, all'incremento della produzione e dei consumi elettrici industriali si è accompagnato il recupero della domanda di gas per uso industriale; contestualmente, è tornato ad aumentare sia il traffico autostradale di merci sia quello ferroviario. Anche i dati qualitativi delineano prospettive di ripresa del settore, sia pure in un contesto di debolezza di fondo: unitamente alla risalita del PMI (48,5, da 45,3 di dicembre), in gennaio il clima di fiducia delle imprese manifatturiere ha registrato il primo incremento da aprile 2023, sostenuto dalle attese sugli ordini e sulla produzione.

Oltre all'industria e alle costruzioni, il miglioramento del sentiment ha caratterizzato anche il terziario. Al nuovo aumento della fiducia nel comparto dei servizi – ritornato sui livelli di giugno 2022 – si è accompagnato l'incremento del relativo PMI, che in apertura d'anno si è riportato in territorio di espansione (51,1 da 49,8) dopo un semestre. Malgrado il ripiegamento del volume delle vendite al dettaglio in dicembre (-0,5% m/m), le attese di aumento della domanda hanno contribuito al nuovo aumento del clima di fiducia nel commercio al dettaglio. In linea con tale evidenza, congiuntamente al progressivo rientro dell'inflazione e a valutazioni in miglioramento sulle condizioni economiche delle famiglie, l'indice del sentiment dei consumatori ha sperimentato un ulteriore incremento – collocandosi sopra la media del 2023.

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)
dic-21	-2.0	0.0	0.0
gen-22	-3.1	-0.1	-0.1
feb-22	4.0	0.2	0.2
mar-22	0.3	0.2	0.2
apr-22	2.2	0.8	0.8
mag-22	-2.3	0.4	0.4
giu-22	-2.3	0.4	0.4
lug-22	0.7	0.0	0.0
ago-22	2.3	0.0	-0.1
set-22	-2.2	-0.2	-0.1
ott-22	-1.1	-0.1	0.0
nov-22	0.3	-0.1	-0.1
dic-22	0.7	0.1	0.1
gen-23	-0.6	0.3	0.3
feb-23	-0.1	0.3	0.3
mar-23	-0.6	0.1	0.1
apr-23	-2.0	-0.3	-0.3
mag-23	1.6	-0.3	-0.3
giu-23	0.5	-0.2	-0.2
lug-23	-0.9	0.2	0.1
ago-23	0.2	0.2	0.2
set-23	0.0	0.0	0.1
ott-23	-0.1	0.0	0.1
nov-23	-1.3	0.1	0.0
dic-23	1.1	0.1	-0.1
gen-24		0.2	