

## PIL mensile: settembre 2024

### Dopo la conferma dell'incremento del PIL dello 0,2% nel 2T, a settembre l'attività economica è prevista in lieve crescita

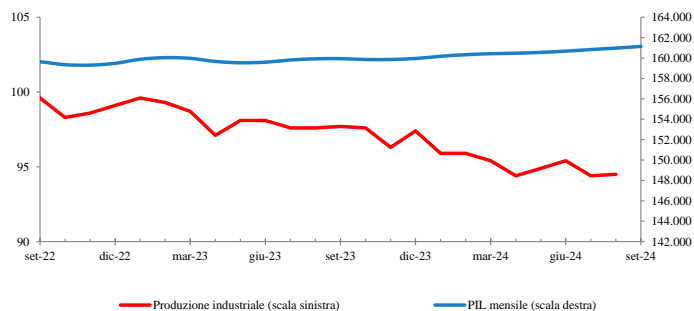
L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica un ulteriore, lieve incremento dell'attività economica in settembre (0,1% m/m e 0,8% a/a), dopo che nel secondo trimestre dell'anno, secondo la revisione dei conti economici trimestrali diffusa da Istat a inizio ottobre, il PIL è cresciuto complessivamente dello 0,2% t/t, a conferma della precedente stima.

In linea con quanto avvenuto nel primo semestre dell'anno in corso, l'espansione del PIL sarebbe sostenuta principalmente dai servizi. Al riguardo, a fronte delle indagini qualitative di settembre, i segnali di rallentamento congiunturale del settore si attenuano, lasciando aperta la possibilità di un maggiore slancio. Se da un lato il PMI, pur rimanendo poco sopra la soglia di espansione, scende al livello minimo da dicembre del 2023 (a 50,5 punti), dall'altro il clima di fiducia dei servizi di mercato aumenta per il secondo mese consecutivo, raggiungendo il valore massimo da marzo (100,6 da 98,0). D'altronde, da ambedue le indagini emerge un maggiore ottimismo circa le opportunità future.

Dal lato dei consumi, la flessione del volume delle vendite al dettaglio in agosto (-0,5% m/m) ha rivelato le intenzioni delle famiglie di destinare parte del maggiore potere d'acquisto alla ricostituzione di scorte di risparmio eroso durante i periodi di alta inflazione. Nonostante ciò, si riscontrano elementi di moderato ottimismo su una ripresa dei consumi nel breve termine. Infatti, a fronte di variazioni nei prezzi contenute, le retribuzioni reali sono attese crescere ulteriormente nei prossimi mesi. Tali aspettative si riverberano positivamente sia sul clima di fiducia nel commercio al dettaglio, salito in settembre a 102,3 (da 101,5), sia sul sentiment dei consumatori, in aumento a 98,3 (da 96,1).

L'attività manifatturiera permane in una fase di debolezza congiunturale, a cui fa da sfondo l'incertezza del contesto internazionale e la minore domanda di beni proveniente dai Paesi europei limitrofi. La produzione industriale cresce lievemente in agosto (+0,1% m/m), recuperando solo parte della contrazione di luglio (dato rivisto al -1,0% m/m). Ai fini della proiezione, i più recenti indicatori qualitativi non offrono segnali di una ripresa dello slancio del settore. In particolare, il PMI settoriale scende per la prima volta dopo tre mesi, raggiungendo i 48,3 punti (da 49,4 di agosto). Anche il sentiment delle imprese manifatturiere si riduce, sebbene in misura molto meno marcata (87,1 da 87,6). D'altro canto, le indicazioni provenienti dagli indicatori ad alta frequenza, pur eterogenee, portano ad escludere ulteriori livellamenti verso il basso dell'attività produttiva. In settembre, il traffico di autoveicoli pesanti torna ad aumentare (0,7% m/m), mentre flette il traffico di merci su rotaia (-2,3% m/m). Nello stesso mese, i consumi elettrici delle imprese energivore calano (-2,4% m/m), a dispetto di consumi di gas a fini industriali in ascesa (1,8% m/m).

**PIL e produzione industriale**  
(valori in milioni di euro e indice 2021=100)



(\*) 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)
ago-22	2.4	0.0	0.0
set-22	-2.4	-0.1	-0.1
ott-22	-1.3	-0.2	-0.2
nov-22	0.3	0.0	0.0
dic-22	0.5	0.1	0.1
gen-23	0.5	0.2	0.2
feb-23	-0.3	0.1	0.1
mar-23	-0.6	0.0	0.0
apr-23	-1.6	-0.2	-0.2
mag-23	1.0	-0.1	-0.1
giu-23	0.0	0.0	0.0
lug-23	-0.5	0.1	0.1
ago-23	0.0	0.1	0.1
set-23	0.1	0.0	0.0
ott-23	-0.1	-0.1	-0.1
nov-23	-1.3	0.0	0.0
dic-23	1.1	0.1	0.1
gen-24	-1.5	0.1	0.1
feb-24	0.0	0.1	0.1
mar-24	-0.5	0.1	0.1
apr-24	-1.0	0.0	0.0
mag-24	0.5	0.0	0.0
giu-24	0.5	0.1	0.1
lug-24	-1.0	0.1	0.1
ago-24	0.1	0.1	0.1
set-24		0.1	