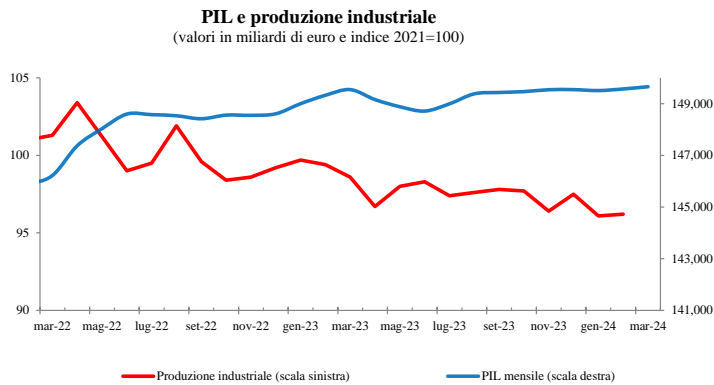


A marzo la moderata crescita del PIL reale (0,1% m/m) conferma la resilienza dell'economia

A marzo, l'aggiornamento della stima mensile del PIL reale indica un lieve aumento dell'attività economica (0,1% m/m) dopo la sostanziale stabilità di febbraio (dato rivisto al ribasso di -0,1pp rispetto alla stima precedente). Su base tendenziale, è proseguita la fase espansiva (0,1%) in corso da due anni, sia pure ad un ritmo lievemente inferiore rispetto al mese precedente (0,2%). Nella media del 1T del 2024, il PIL è cresciuto dello 0,1% t/t, riflettendo la spinta dei servizi e delle costruzioni, malgrado il prosieguo della fase di debolezza nella manifattura.

In febbraio la produzione industriale è tornata a crescere marginalmente (0,1% m/m) dopo la contrazione del mese precedente (-1,4% m/m); tuttavia, in chiusura del trimestre si è registrata una flessione dei consumi elettrici delle imprese energivore e del traffico pesante. D'altro canto, i segnali positivi provenienti dai dati ad alta frequenza e dalle indagini qualitative lasciano supporre l'avvio di una fase di ripresa dell'attività manifatturiera nei mesi a venire. Infatti, unitamente all'incremento del clima di fiducia delle imprese del comparto, dopo un anno in marzo il PMI del settore è tornato al di sopra della soglia di espansione (50,4, da 48,7 di febbraio). Il miglioramento è legato ad attese di produzione e dei nuovi ordini più favorevoli.

Al contempo, gli indicatori relativi ai servizi confermano il ciclo positivo del comparto. A marzo, infatti, il PMI settoriale è risultato in espansione per il terzo mese consecutivo, attestandosi a 54,6 (da 52,2 di febbraio); sono risultati in crescita sia il clima di fiducia delle imprese dei servizi di mercato (100,7, da 100,2), sia quello del commercio al dettaglio (104,6, da 100,8). Quest'ultimo è stato anticipato dall'incremento delle vendite al dettaglio in volume (0,1% m/m) in febbraio, sostenute da un recupero del potere d'acquisto delle famiglie.



(\*) 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	-3.3	-0.1	-0.1
feb-21	4.1	0.2	0.2
mar-22	0.3	0.2	0.2
apr-22	2.1	0.8	0.8
mag-22	-2.1	0.4	0.4
giu-22	-2.2	0.4	0.4
lug-22	0.5	0.0	0.0
ago-22	2.4	0.0	0.0
set-22	-2.3	-0.1	-0.1
ott-22	-1.2	0.1	0.1
nov-22	0.2	0.0	0.0
dic-22	0.6	0.0	0.1
gen-23	0.5	0.3	0.3
feb-23	-0.3	0.2	0.2
mar-23	-0.8	0.1	0.1
apr-23	-1.9	-0.3	-0.3
mag-23	1.3	-0.2	-0.2
giu-23	0.3	-0.1	0.0
lug-23	-0.9	0.2	0.2
ago-23	0.2	0.3	0.2
set-23	0.2	0.0	0.0
ott-23	-0.1	0.0	0.0
nov-23	-1.3	0.0	0.1
dic-23	1.1	0.0	0.1
gen-24	-1.4	0.0	0.1
feb-24	0.1	0.0	0.1
mar-24		0.1	