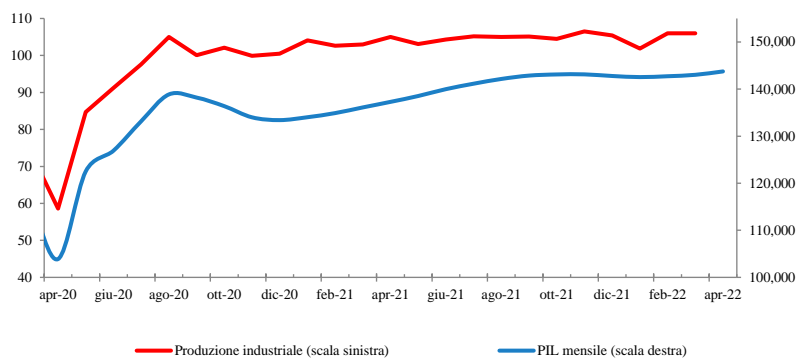


In Aprile il PIL accelera

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile di aprile segnala un aumento dello 0,5% m/m, con una variazione su base tendenziale del 4,7% (dal 5,1% di marzo). La revisione coinvolge in maniera significativa i primi tre mesi dell'anno. In particolare, il calo di gennaio ed il successivo rimbalzo sono stati attenuati e marzo risulta meno vivace. In prospettiva, l'evoluzione dell'attività risente dell'incertezza legata alle tensioni geo-politiche, che potrebbero alimentare ulteriori strozzature sulle catene di approvvigionamento e rallentare la produzione. Tuttavia, a marzo la produzione industriale italiana si è mostrata maggiormente resiliente ed è risultata invariata rispetto a febbraio, contrariamente alle attese di consenso che ne prefiguravano una flessione anche in ragione del peggioramento del clima di fiducia delle imprese manifatturiere e delle attese di produzione rilevate nelle indagini ISTAT. Tra i raggruppamenti, l'energia segna l'incremento più ampio (2,7%) a fronte di un aumento meno marcato per i beni di consumo (1,0%) e per i beni strumentali (0,4%); in flessione i beni intermedi (-0,7%). Dopo la marcata ripresa registrata in febbraio (4,0% m/m), l'indice destagionalizzato si colloca 2,8 p.p al di sopra del livello di febbraio 2020. Condizionata dal deciso arretramento in apertura d'anno, nel 1T la produzione segna la prima flessione (-0,9% t/t) dal 4T 2020. Le inchieste ISTAT di aprile rilevano la stabilità del clima di fiducia per le imprese manifatturiere, a cui si accompagna la riduzione dell'indice PMI Markit settoriale (54,5 dal 55,8 di marzo), condizionato dall' indebolimento della domanda estera e della produzione. Sul fronte dei servizi si registra ad aprile un significativo aumento del PMI (55,7 da 52,1 precedente), mentre il relativo clima di fiducia scende a 97,0 punti (dai precedenti 98,9).

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



(*) La stima del PIL mensile si basa sul modello documentato in Frate 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)
mar-21	0.4	0.9	0.9
apr-21	1.9	0.9	1.1
mag-21	-1.8	0.9	0.7
giu-21	1.2	1.1	0.7
lug-21	0.9	0.8	1.0
ago-21	-0.2	0.7	0.8
set-21	0.1	0.5	0.6
ott-21	-0.6	0.2	0.0
nov-21	1.9	0.0	0.1
dic-21	-1.0	-0.2	-0.3
gen-22	-3.3	-0.2	-0.9
feb-22	4.0	0.1	1.5
mar-22	0.0	0.2	0.6
apr-22		0.5	