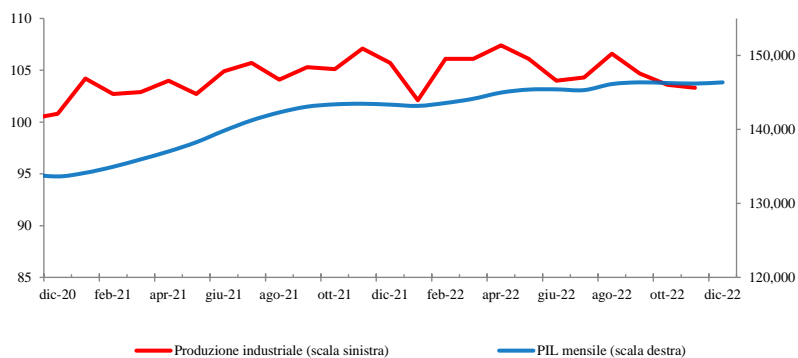


## PIL in lieve recupero a dicembre dopo una lieve flessione nel bimestre precedente

A dicembre l'aggiornamento della stima mensile del PIL reale indica una lieve ripresa dell'attività economica, colta da una variazione dello 0,1% m/m per il mese di riferimento e da una revisione al ribasso di 0,2pp in novembre per effetto della nuova contrazione della produzione industriale (-0,3% m/m), che ha sorpreso al ribasso rispetto alle stime interne e di consenso. L'arretramento della produzione, pur se di minore entità rispetto ad ottobre, ha riportato l'indice destagionalizzato sotto i livelli di febbraio, confermando la fase di difficoltà dell'industria manifatturiera, particolarmente gravata dai rincari energetici. Questo si riflette anche in dicembre nella flessione dei consumi elettrici delle imprese energivore e del consumo di gas per uso industriale. Il quadro di incertezza del settore manifatturiero è delineato anche dagli indici qualitativi: il clima di fiducia settoriale risulta in calo, mentre il relativo indice PMI registra un lieve miglioramento, pur collocandosi ancora al di sotto della soglia di espansione dell'attività. In tale quadro, la stima del PIL è favorevolmente influenzata dalla crescita del traffico autostradale e di quello ferroviario, oltreché dal marcato rimbalzo della produzione elettrica. Conferme in tal senso derivano anche dagli indicatori qualitativi: in dicembre, infatti, il clima di fiducia dei consumatori registra un nuovo aumento, retto da migliori prospettive sulla situazione economica futura e da attese di decelerazione dei prezzi, accompagnandosi all'incremento del clima di fiducia delle imprese nei servizi di mercato e nel commercio al dettaglio. Tale andamento risulta in linea con l'indice PMI dei servizi, che in chiusura d'anno registra il secondo miglioramento consecutivo portandosi a 49,9, prossimo vicino alla soglia di espansione, da 49,5 in novembre.

**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	0.2	0.7	0.7
apr-21	1.1	0.8	0.8
mag-21	-1.3	0.9	0.9
giu-21	2.1	1.1	1.1
lug-21	0.8	1.0	1.0
ago-21	-1.5	0.8	0.9
set-21	1.2	0.5	0.5
ott-21	-0.2	0.2	0.2
nov-21	1.9	0.1	0.1
dic-21	-1.3	-0.1	0.0
gen-22	-3.4	-0.1	-0.1
feb-22	3.9	0.3	0.2
mar-22	0.0	0.4	0.4
apr-22	1.2	0.6	0.6
mag-22	-1.2	0.3	0.3
giu-22	-2.0	0.0	0.0
lug-22	0.3	-0.1	-0.1
ago-22	2.2	0.6	0.6
set-22	-1.8	0.2	0.2
ott-22	-1.1	-0.1	0.0
nov-22	-0.3	-0.1	0.1