

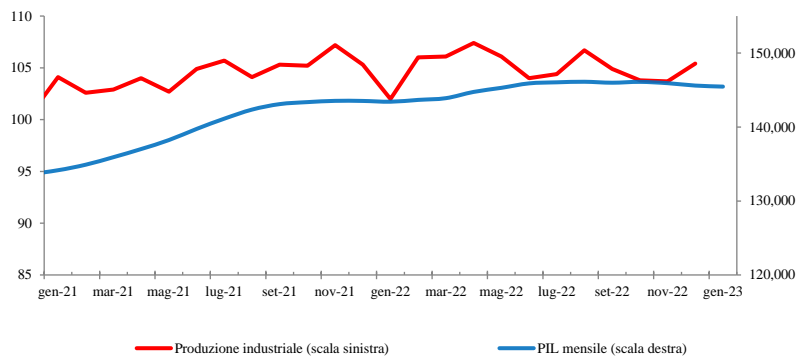
## PIL mensile: gennaio 2023

### Lieve flessione del PIL a gennaio dopo il -0,1% del 4T certificato dalla stima flash ISTAT

A gennaio l'aggiornamento della stima mensile del PIL reale indica una lieve flessione dell'attività economica per il mese di riferimento, a -0,1% m/m, dopo il -0,2% registrato a dicembre (dato rivisto al ribasso di -0,3pp). La revisione della proiezione di profilo mensile tiene conto della nuova informazione disponibile ed è anche influenzata dal funzionamento del modello di previsione, che utilizza dati a frequenza mista (trimestrale e mensile). In particolare, il rilascio della stima preliminare del PIL relativa al 4T22 (diffusa da ISTAT il 31 gennaio), in lieve contrazione (-0,1% t/t) quando invece il modello prospettava un leggero aumento, ha portato ad una revisione al ribasso del profilo mensile. Il tasso di variazione tendenziale di dicembre passa all'1,4% dal 2,1% della precedente stima; nel mese di gennaio, alla luce della nuova previsione congiunturale, il tasso di crescita tendenziale resta all'1,4%, invariato quindi rispetto a dicembre.

L'evoluzione degli indicatori più recenti delinea una ripresa dell'industria. In primo luogo, l'indice mensile di produzione in dicembre ha sorpreso al rialzo (1,6% m/m); tuttavia, poiché il recente rialzo è stato preceduto da tre flessioni consecutive mesi di ripetute contrazioni congiunturali, la dinamica trimestrale risulta ancora debole (-1,0% t/t nel 4T22). A gennaio, inoltre, al recupero del traffico pesante si è aggiunto un notevole rimbalzo della domanda di gas per uso industriale. Le prospettive di ripresa del settore troverebbero conferma anche nell'andamento degli indicatori qualitativi. Infatti, il clima di fiducia delle imprese manifatturiere è tornato ad aumentare, sospinto dal miglioramento delle attese di produzione e dei giudizi sugli ordini; ad esso si accompagna l'incremento dell'indice PMI (50,4 da 48,5), ritornato sopra la soglia di espansione da luglio 2022. Segnali più incerti provengono dai servizi: il volume delle vendite al dettaglio, in contrazione a dicembre e complessivamente nel 4T22, consegna un trascinamento statistico negativo nel 1T23, accompagnato da una diminuzione del clima di fiducia del commercio al dettaglio di gennaio. Nello stesso mese anche la fiducia dei consumatori ha ripiegato dopo il rimbalzo di dicembre. Tuttavia, indicazioni più confortanti provengono dal clima di fiducia delle imprese dei servizi e dal recupero del PMI settoriale, ritornato in territorio di espansione in gennaio (51,2 da 49,9) dopo quattro mesi al di sotto della soglia.

**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 | 0.3                            | 0.8                            | 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                           | 0.9                            | 0.8                            |
| set-21 | 1.2                            | 0.5                            | 0.5                            |
| ott-21 | -0.1                           | 0.2                            | 0.2                            |
| nov-21 | 1.9                            | 0.1                            | 0.1                            |
| dic-21 | -1.8                           | 0.0                            | -0.1                           |
| gen-22 | -3.1                           | -0.1                           | -0.1                           |
| feb-21 | 3.9                            | 0.2                            | 0.3                            |
| mar-22 | 0.1                            | 0.2                            | 0.4                            |
| apr-22 | 1.2                            | 0.6                            | 0.6                            |
| mag-22 | -1.2                           | 0.4                            | 0.3                            |
| giu-22 | -2.0                           | 0.4                            | 0.0                            |
| lug-22 | 0.4                            | 0.1                            | -0.1                           |
| ago-22 | 2.2                            | 0.1                            | 0.6                            |
| set-22 | -1.7                           | -0.1                           | 0.2                            |
| ott-22 | -1.0                           | 0.1                            | -0.1                           |
| nov-22 | -0.1                           | -0.1                           | -0.1                           |
| dic-22 | 1.6                            | -0.2                           | 0.1                            |
| gen-23 |                                | -0.1                           |                                |