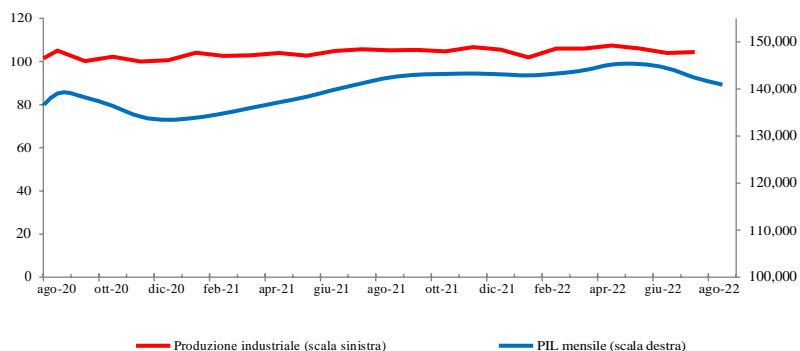


Continua la discesa del PIL ad agosto

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica una contrazione dell'attività in agosto (-1,1% m/m) a cui si accompagna una marcata revisione al ribasso del dato di luglio (da -0,7% a -1,4% m/m) e un rialzo delle stime riferite ai mesi di aprile e maggio. Su base tendenziale il PIL di agosto segna una diminuzione, pari al -1,1%, dopo lo 0,8% di luglio. L'entità dell'arretramento del PIL in agosto è spiegata in gran parte dalla difficoltà del settore manifatturiero nell'affrontare il caro energia. Infatti oltre alla riduzione del clima di fiducia settoriale si è registrato un nuovo, significativo calo dei consumi elettrici delle imprese energivore e dalla flessione del traffico pesante. In tale contesto, l'inatteso incremento della produzione industriale di luglio (0,4% m/m dal -2,0% di giugno) ha attenuato l'ampiezza della contrazione del PIL. In prospettiva, le indagini Istat sul clima di fiducia di agosto delineano uno scenario macroeconomico condizionato dal perdurare della fase di incertezza, alimentata dalle tensioni inflazionistiche. A livello settoriale il clima di fiducia delle imprese delle costruzioni, dell'industria e dei servizi di mercato continua a scendere. Fa eccezione il comparto del commercio al dettaglio, che registra un deciso aumento. L'eterogeneità settoriale è deducibile anche dalla lettura degli indici PMI: mentre è proseguita, per il secondo mese consecutivo, la fase di contrazione dell'attività manifatturiera, si è rilevata la ripresa del comparto dei servizi, il cui indice è tornato ad attestarsi oltre la soglia di non cambiamento. Dal lato delle famiglie, invece ad agosto l'indice di fiducia dei consumatori è tornato ad aumentare, recuperando il livello registrato a giugno.

PIL e produzione industriale
(valori in miliardi di euro e indice 2015=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)
mar-21	0.3	0.9	0.8
apr-21	1.1	0.9	0.8
mag-21	-1.3	0.9	1.0
giu-21	2.1	1.1	1.2
lug-21	0.8	1.0	0.9
ago-21	-0.5	0.9	0.8
set-21	0.2	0.4	0.2
ott-21	-0.7	0.1	0.3
nov-21	1.9	0.0	0.1
dic-21	-1.1	-0.1	-0.3
gen-22	-3.4	-0.2	0.0
feb-21	4.0	0.3	0.3
mar-22	0.0	0.5	0.5
apr-22	1.3	0.9	0.8
mag-22	-1.2	0.1	0.0
giu-22	-2.0	-0.6	-0.5
lug-22	0.4	-1.4	-0.7
ago-22		-1.1	