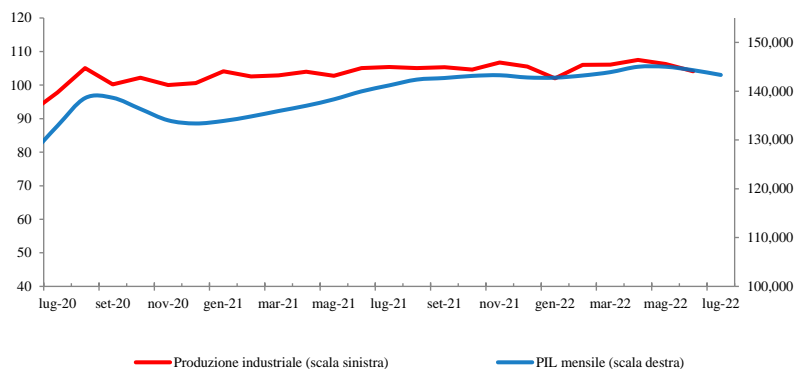


Secondo calo consecutivo del PIL a luglio

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile di luglio segna una flessione (-0,7% m/m) a cui si accompagna una revisione al ribasso del dato di giugno (da -0,4% a -0,5% m/m) a fronte di un rialzo delle stime dei mesi di marzo, aprile e maggio per effetto dell'inclusione della stima preliminare del PIL ISTAT pari all'1,0% t/t nel 2T. Su base tendenziale il PIL rallenta all'1,5% dal 3,1% di maggio. La flessione del PIL mensile in luglio sconta la brusca riduzione del clima di fiducia delle imprese oltreché la nuova contrazione della produzione industriale di giugno (-2,1% m/m dal -1,1% di maggio), che torna ad attestarsi sui livelli di inizio anno. Tra i raggruppamenti, al netto dei beni energetici, la riduzione dell'indice è risultata diffusa e particolarmente ampia per i beni strumentali. Sospinta dagli incrementi registrati tra febbraio e aprile, nel complesso del 2T la produzione industriale è cresciuta in modo significativo (1,2% t/t dal -0,9% del 1T). In prospettiva, le indagini Istat di luglio sul clima di fiducia tratterranno i contorni di un quadro macroeconomico in peggioramento: l'indice relativo ai consumatori, arretrando ulteriormente rispetto al mese scorso, si è collocato sul valore più basso da maggio 2020, accompagnandosi ad una significativa flessione dell'indice di fiducia delle imprese manifatturiere e di servizi di mercato. Il deterioramento della fase congiunturale è altresì desumibile dalla lettura degli indici PMI settoriali, che, dopo un prolungato periodo di espansione, si sono attestati al di sotto della soglia dei 50 punti, condizionati dalle tensioni inflazionistiche e dalla flessione degli ordini e della produzione.

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



(*) 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)
mar-21	0.3	0.8	0.9
apr-21	1.1	0.8	0.8
mag-21	-1.2	1.0	0.9
giu-21	2.2	1.2	1.1
lug-21	0.3	0.9	0.9
ago-21	-0.3	0.8	0.7
set-21	0.2	0.2	0.5
ott-21	-0.7	0.3	0.2
nov-21	2.0	0.1	0.0
dic-21	-1.1	-0.3	-0.2
gen-22	-3.3	0.0	-0.1
feb-21	3.9	0.3	0.3
mar-22	0.1	0.5	0.4
apr-22	1.3	0.8	0.6
mag-22	-1.1	0.0	-0.1
giu-22	-2.1	-0.5	-0.4
lug-22		-0.7	