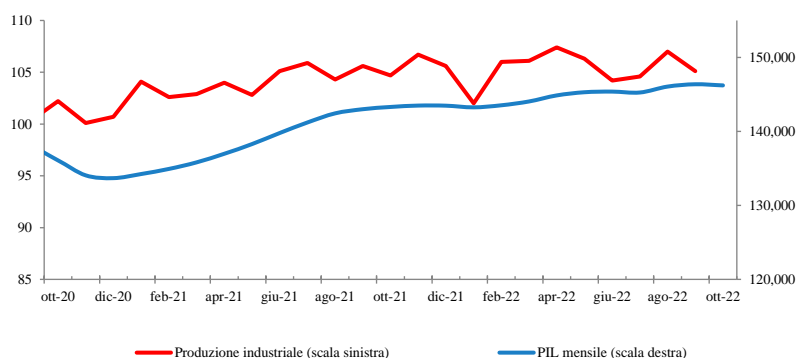


Terzo trimestre rivisto al rialzo dopo la stima flash Istat, lieve flessione del PIL a ottobre

In ottobre la stima aggiornata del PIL reale mensile segna una flessione dell'attività del -0,1% m/m, dopo una crescita sopra le attese nel terzo trimestre pari allo 0,5%, secondo quanto diffuso dall'ISTAT con la stima preliminare del 31 ottobre. In particolare, il dato trimestrale è risultato superiore alle stime che il modello aveva prodotto per i mesi estivi, comportando così una revisione al rialzo del profilo mensile, soprattutto per i mesi di luglio e agosto, tale da rivedere la variazione tendenziale di settembre al 2,4%, dal -0,2% della precedente stima. La lieve contrazione mensile del PIL in ottobre, oltre a risentire del calo della produzione industriale di settembre (-1,8% m/m) dopo due mesi di marcata espansione (2,3% in agosto e 0,4% in luglio), riflette la riduzione del traffico pesante e il peggioramento dei consumi elettrici delle imprese energivore, segnali che delineano un quadro macroeconomico gravato dalle conseguenze dell'inflazione e dall'indebolimento del ciclo internazionale. Gli indicatori prospettici sembrano confermare tale scenario: il clima di fiducia dei consumatori in ottobre registra un nuovo peggioramento, condizionato dalla percezione dell'elevata persistenza dell'inflazione; nel dettaglio dei settori produttivi, il clima di fiducia delle imprese dell'industria, del commercio e delle costruzioni ripiegano. Fa eccezione il comparto dei servizi, che registra una sostanziale stabilità. Il progressivo deterioramento ciclico emerge inoltre dagli indici PMI di ottobre, ancora al di sotto della soglia di espansione.

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	0.7	0.7
apr-21	1.1	0.9	0.8
mag-21	-1.2	1.0	0.9
giu-21	2.2	1.1	1.1
lug-21	0.8	1.0	1.0
ago-21	-1.5	0.9	0.9
set-21	1.2	0.4	0.4
ott-21	-0.9	0.2	0.2
nov-21	1.9	0.1	0.1
dic-21	-1.0	0.0	-0.1
gen-22	-3.4	-0.2	-0.2
feb-22	3.9	0.2	0.3
mar-22	0.1	0.4	0.5
apr-22	1.2	0.6	0.8
mag-22	-1.0	0.3	0.1
giu-22	-2.0	0.1	-0.4
lug-22	0.4	-0.1	-1.0
ago-22	2.3	0.6	-0.6
set-22	-1.8	0.2	0.1
ott-22		-0.1	