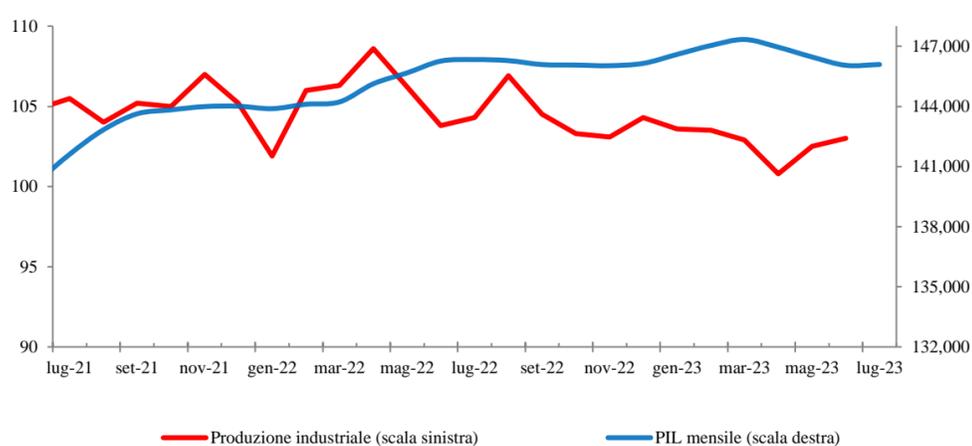


PIL mensile: luglio 2023

A luglio il PIL è stazionario, dopo il -0,3% registrato nel secondo trimestre

L'aggiornamento della stima del PIL reale mensile di luglio indica una variazione congiunturale nulla del PIL, tale però da determinare una lieve contrazione della crescita su base tendenziale, che si porta a -0,2% dal -0,1% di giugno. Quest'ultimo dato è stato rivisto al ribasso a seguito della pubblicazione della lettura preliminare del PIL del 2T 2023 da parte dell'Istat (-0,3% t/t), che ha comportato anche una sostanziale revisione della dinamica del PIL per i mesi di aprile e maggio. La stabilità dell'attività in luglio riflette un quadro macroeconomico caratterizzato dal rallentamento ciclico, comune ad altri paesi europei, nel quale – tuttavia – emergono alcuni segnali incoraggianti. In primo luogo, a giugno la produzione industriale ha registrato un incremento significativo (+0,5% m/m) dopo quello, più marcato, osservato a maggio (rivisto al rialzo di 0,1pp all'1,7%). Inoltre, a luglio si è osservata una crescita della produzione elettrica in luglio (3,2% m/m), pur in presenza di una riduzione dei consumi elettrici delle imprese energivore (-0,7% m/m), risultando però ancora positivi su base tendenziale (+1,1%). Le indagini qualitative indicano, sempre per il mese di luglio, un miglioramento del clima di fiducia delle imprese, nonostante il perdurare della fase di difficoltà nell'industria manifatturiera. In particolare, indicazioni positive provengono dal miglioramento delle attese di produzione e dal lieve recupero dell'indice PMI manifatturiero di luglio (44,4, da 43,8 di giugno). Riguardo ai servizi, a luglio gli indicatori qualitativi sono connotati da segnali contrastanti: alla diminuzione dell'indice PMI (a 51,5 da 52,2 di giugno) si contrappone l'incremento del clima di fiducia nei servizi di mercato e nel commercio al dettaglio dopo la battuta di arresto di giugno. La ancora elevata inflazione, benché in attenuazione, influenza la domanda delle famiglie, determinando una flessione del clima di fiducia dei consumatori di luglio.

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	1.6	0.8	0.8
mag-21	-1.6	0.9	0.9
giu-21	1.9	1.1	1.1
lug-21	0.7	1.0	1.0
ago-21	-1.4	0.9	0.9
set-21	1.2	0.6	0.6
ott-21	-0.2	0.1	0.1
nov-21	1.9	0.1	0.1
dic-21	-1.7	0.0	0.0
gen-22	-3.1	-0.1	-0.1
feb-21	4.0	0.2	0.2
mar-22	0.3	0.1	0.1
apr-22	2.2	0.6	0.6
mag-22	-2.2	0.4	0.3
giu-22	-2.3	0.4	0.4
lug-22	0.5	0.1	0.1
ago-22	2.5	0.0	0.0
set-22	-2.2	-0.1	-0.1
ott-22	-1.1	0.0	0.0
nov-22	-0.2	0.0	0.0
dic-22	1.2	0.1	0.0
gen-23	-0.7	0.3	0.2
feb-23	-0.1	0.3	0.3
mar-23	-0.6	0.2	0.3
apr-23	-2.0	-0.3	-0.1
mag-23	1.7	-0.3	-0.2
giu-23	0.5	-0.3	-0.3
lug-23		0.0	