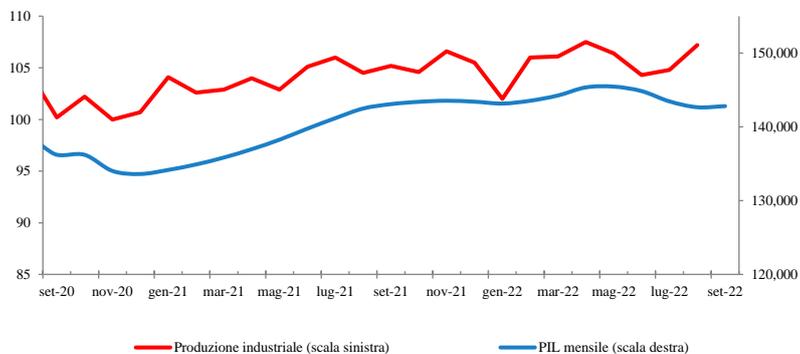


Lieve miglioramento dell'indicatore a settembre

A settembre l'aggiornamento della stima del PIL reale mensile indica un recupero dell'attività dello 0,1% m/m dopo tre mesi di ripetute flessioni congiunturali, a cui si accompagna una significativa revisione al rialzo delle stime di giugno, luglio e agosto tale da portare la variazione tendenziale di agosto al -0,1%, dal -1,1% della precedente stima. L'inversione di tendenza del PIL è ascrivibile al robusto e sorprendente incremento della produzione industriale di agosto, pari al 2,3% m/m dopo lo 0,5% di luglio (rivisto al rialzo di 0,1 pp). A settembre l'attenuazione del ritmo di flessione dei consumi elettrici delle imprese energivore e del traffico pesante hanno contribuito a portare l'attività in territorio positivo nonostante la dinamica ancora sfavorevole del clima di fiducia settoriale. Anche se le indagini qualitative delineano un quadro di contrazione per il 3T, la dinamica della produzione industriale, così come quella del traffico autostradale, sembrano consegnare un quadro di sostanziale tenuta dell'attività manifatturiera. In prospettiva, le indagini Istat sul clima di fiducia di settembre tratteggiano uno scenario macroeconomico gravato dal deterioramento delle aspettative degli operatori, particolarmente condizionate dalla persistenza dell'inflazione: a livello settoriale il clima di fiducia delle imprese dell'industria, dei servizi di mercato e del commercio arretrano. Fanno eccezione le costruzioni, che registrano un marcato aumento. La fase di decelerazione dell'attività è altresì desumibile dalla lettura degli indici PMI, che, pur mostrando segnali di graduale miglioramento, si collocano tutti al di sotto della soglia di espansione. Dal lato delle famiglie, dopo la risalita di agosto l'indice di fiducia dei consumatori è tornato a ridursi, risentendo del peggioramento dei giudizi sul clima futuro.

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	0.7	0.9
apr-21	1.1	0.8	0.9
mag-21	-1.1	0.9	0.9
giu-21	2.1	1.1	1.1
lug-21	0.9	1.0	1.0
ago-21	-1.4	0.9	0.9
set-21	0.7	0.4	0.4
ott-21	-0.6	0.2	0.1
nov-21	1.9	0.1	0.0
dic-21	-1.0	-0.1	-0.1
gen-22	-3.3	-0.2	-0.2
feb-22	3.9	0.3	0.3
mar-22	0.1	0.5	0.5
apr-22	1.3	0.8	0.9
mag-22	-1.0	0.1	0.1
giu-22	-2.0	-0.4	-0.6
lug-22	0.5	-1.0	-1.4
ago-22	2.3	-0.6	-1.1
set-22		0.1	