

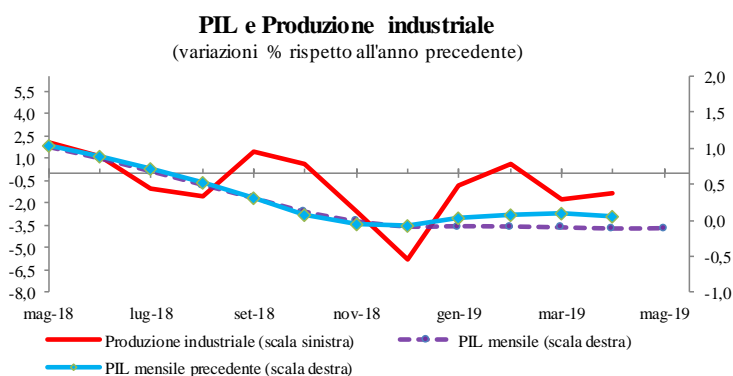
PIL mensile: maggio 2019

La crescita del PIL è attesa sostanzialmente piatta nel 2T2019

La stima aggiornata di crescita del PIL mensile traccia un andamento più debole con il dato di aprile rivisto lievemente al ribasso rispetto alla precedente proiezione e la nuova previsione per il mese di maggio che indica un'ulteriore riduzione dello 0,02% m/m (-0,12% a/a). La revisione è dovuta principalmente alla lettura finale del PIL per il 1T2019, che è risultata di un decimo di punto percentuale più bassa della stima flash (0,12% t/t dallo 0,23% t/t) e dal dato di produzione industriale di aprile, inferiore alle aspettative (-0,7% m/m).

Per quanto riguarda il settore manifatturiero, la debolezza risulta diffusa a tutti i sotto-settori ad eccezione dell'energia, con i beni strumentali (-2,5% m/m) e i beni di consumo durevoli (-1,8% m/m) che fanno registrare i cali più marcati.

Gli indicatori soft segnalano una crescita modesta anche a maggio, sia per la manifattura che per i servizi, questi ultimi leggermente più resilienti in base a quanto emerge dalle indagini settoriali PMI e da quella sul clima di fiducia prodotta dall'Istat. In entrambi i settori le imprese attribuiscono il calo della produzione principalmente ad una riduzione dei nuovi ordini, soprattutto di quelli dall'estero.



(*) 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 mensile)	PIL Mensile (stima rivista)
	(1)	(2)	(3)
mag-18	0,4	0,00	-0,02
giu-18	0,2	-0,02	-0,04
lug-18	-1,8	-0,05	-0,05
ago-18	1,8	-0,05	-0,05
set-18	-0,2	-0,06	-0,05
ott-18	-0,2	-0,07	-0,05
nov-18	-1,6	0,00	-0,01
dic-18	-0,7	0,06	0,03
gen-19	1,8	0,13	0,07
feb-19	0,7	0,08	0,04
mar-19	-1,0	0,04	0,01
apr-19	-0,7	-0,01	-0,02
mag-19		-	-0,02