

## PIL mensile: agosto 2019

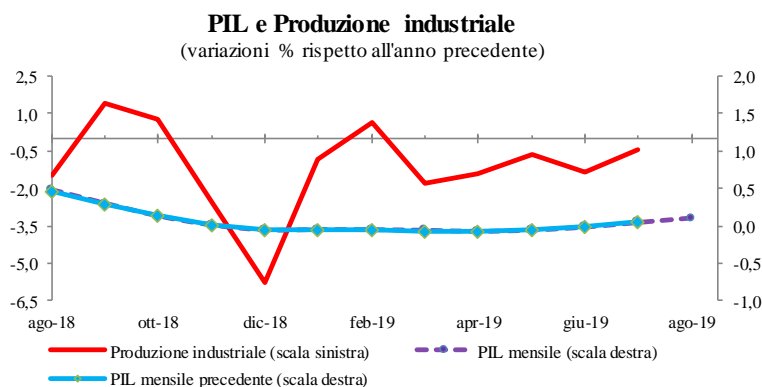
### Possibile crescita piatta anche nel 3T attesa la debolezza della produzione industriale

La stima aggiornata del PIL mensile conferma il persistere di una dinamica debole anche nel 3T: ad agosto si prevede che la crescita del PIL reale rimanga piatta (+0,01% m/m) per il sesto mese consecutivo.

La stima finale dell'Istat ha confermato che la variazione del PIL reale nel 2T è stata nulla (+0,03% t/t dopo il +0,1% t/t del 1T) e gli ultimi indicatori economici prefigurano un andamento analogo anche nel 3T.

La produzione industriale è diminuita ulteriormente a luglio (-0,7% m/m), risultando al di sotto delle attese di consenso, dopo la contrazione dello 0,3% m/m a giugno. I risultati sono stati misti tra le componenti: i beni di investimento hanno registrato la flessione più forte (-1,6% m/m) seguiti da una riduzione dei beni di consumo non durevoli (-0,6% m/m) e dei beni intermedi (-0,2% m/m), mentre la componente dell'energia ha continuato a crescere (+1,3% m/m) e i beni di consumo durevoli sono aumentati dello 0,9% m/m.

I dati più recenti, comprese le indagini sul clima di fiducia delle imprese, indicano che la debolezza del settore manifatturiero dovrebbe persistere: l'indice PMI, sebbene in lieve recupero, resta al di sotto della soglia di espansione (48,7 ad agosto), così come la componente degli ordinativi esteri (49,5 da 48,8 di luglio). I servizi si sono indeboliti, con l'indice settoriale che è sceso a 50,6 dal 51,7 di luglio, risentendo del crollo della produzione industriale tedesca.



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