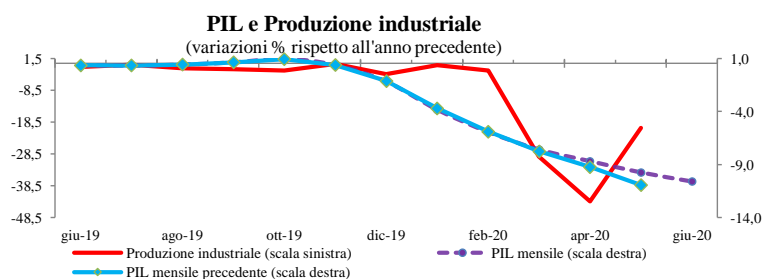


Lieve miglioramento dell'indicatore mensile, rimbalzo della produzione industriale

La fase di riapertura delle attività e il graduale allentamento delle misure di contenimento hanno portato ad un rimbalzo della attività economica. La stima aggiornata del PIL reale mensile prefigura un'attenuazione del ritmo di contrazione in giugno (-0,8% m/m, -10,6% a/a). La produzione industriale di maggio ha mostrato un rimbalzo (42,1% m/m da -20,5% in aprile), sorpendo le attese. Tuttavia, l'indice destagionalizzato risulta ancora ad un livello inferiore del 20,3% rispetto a quello registrato nel maggio 2019. Gli aumenti congiunturali hanno coinvolto tutti i comparti: aumentano in misura marcata i beni strumentali (+65,8% m/m), seguiti dai beni intermedi (+48,0% m/m), i beni di consumo (+30,8% m/m) e, con una dinamica meno accentuata, dall'energia (+3,4% m/m).

A giugno l'indice PMI composito resta al di sotto della soglia di espansione, attestandosi a quota 47,6 (da 33,9 di maggio), mostrando un rallentamento della fase di declino. Nel dettaglio, a fronte del lieve margine di crescita registrato dall'indice PMI manifatturiero (a 47,5 da 45,4 di maggio), l'indicatore dei servizi si colloca a 46,4 (da 28,9 di maggio), segnalando un ritmo di contrazione molto inferiore rispetto ai mesi precedenti.



(*) 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)
giu-19	-0,4	-0,03	-0,04
lug-19	-0,8	-0,09	-0,08
ago-19	0,4	0,08	0,08
set-19	-0,4	0,24	0,23
ott-19	-0,3	0,40	0,38
nov-19	0,2	-0,52	-0,50
dic-19	-2,8	-1,46	-1,41
gen-20	3,7	-2,46	-2,40
feb-20	-1,0	-1,94	-2,01
mar-20	-28,4	-1,51	-1,69
apr-20	-20,5	-0,97	-1,32
mag-20	42,1	-0,96	-1,53
giu-20		-0,80	