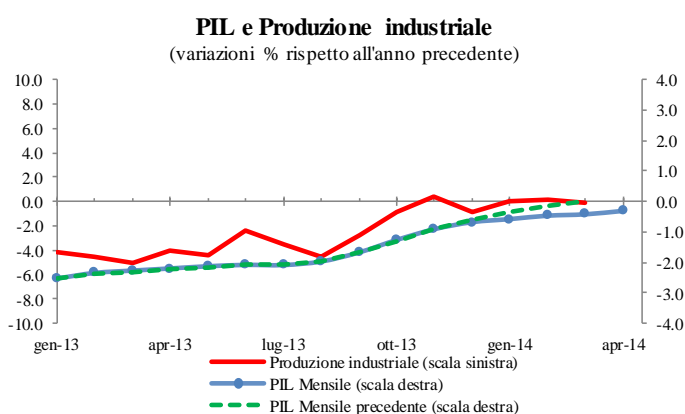


Dati e commento

PIL mensile: si indebolisce la congiuntura

La nostra stima del PIL mensile per i mesi di gennaio, febbraio e marzo mostrava un trend decrescente, vicino allo zero. La stima preliminare ISTAT indica una flessione dello -0,1% t/t nel 1T14, deludendo le attese di consenso. Anche la produzione industriale in marzo è diminuita (-0,5% m/m da -0,4% m/m in febbraio), ridimensionando la variazione del 1T14 allo 0,1% t/t. Va peraltro sottolineato che a fronte di tali andamenti, segnali moderatamente favorevoli sul ciclo vengono dall'indicatore del clima di fiducia delle imprese, dai volumi di esportazioni e dai prestiti concessi alle imprese. I nuovi dati sul PIL e produzione hanno determinato una revisione al ribasso delle proiezioni di crescita. La stima del PIL mensile prefigura per aprile una sostanziale stabilità su base mensile dei livelli d'attività (0,01% m/m), mentre il tasso di crescita annuo si attesterebbe a -0,3% a/a (-0,4 a/a in marzo).



(*) Il PIL Mensile viene calcolato come media di una serie di modelli documentati in Frale, C., e Monteforte, L., "FaMIDAS: A Mixed Frequency Factor Model with MIDAS Structure", Collana Working Papers, MEF, Dipartimento del Tesoro n. 3/2010.

Valori mensili (Variazioni % m/m)			
	Produzione Industriale (ISTAT)	PIL (stima mensile)	PIL (stima rivista)
	(1)	(2)	(3)
gen-13	0.1	-0.16	-0.16
feb-13	-0.5	-0.17	-0.17
mar-13	-0.3	-0.13	-0.11
apr-13	-0.2	-0.09	-0.10
mag-13	0.2	-0.05	-0.06
giu-13	0.4	-0.04	-0.05
lug-13	-0.5	-0.08	-0.10
ago-13	-0.3	0.00	0.01
set-13	0.3	-0.01	0.00
ott-13	0.7	0.03	0.05
nov-13	0.1	0.04	0.01
dic-13	-0.8	0.07	-0.01
gen-14	1.0	0.08	-0.06
feb-14	-0.4	0.03	-0.06
mar-14	-0.5	0.04	-0.06