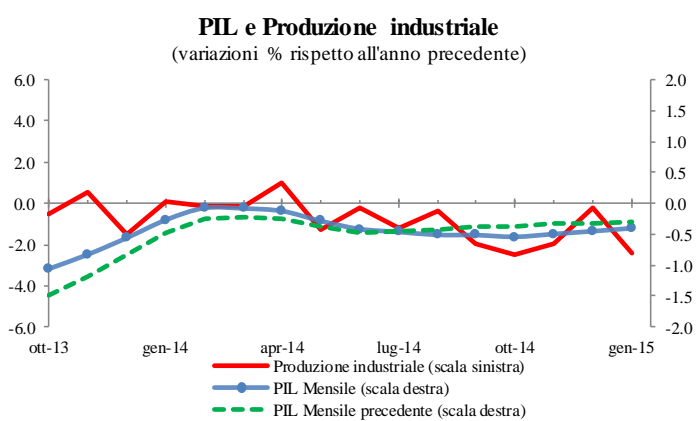


Dati e commento

PIL mensile: migliora il ciclo economico

I dati definitivi di contabilità nazionale hanno confermato la variazione del PIL (0,0% t/t nel 4T14) anticipata dalla stima preliminare. I contributi positivi alla crescita della domanda estera netta (0,4%) e della domanda interna (0,2%) sono stati interamente compensati da un'ampia flessione delle scorte (-0,6%). In gennaio la produzione industriale è diminuita (-0,7% m/m) ma sul dato hanno probabilmente influito fattori legati al calendario. Segnali positivi sul ciclo vengono dal clima di fiducia delle imprese manifatturiere, dal tasso d'interesse reale e dalla fiducia delle imprese in Germania. Le nuove stime indicano per gennaio un ulteriore lieve aumento del PIL mensile (0,02% m/m), mentre il tasso di variazione annuo si attesterebbe al -0,4% a/a, in lieve recupero su dicembre (-0,5% a/a).



(*) 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 Mensile (stima mensile)	PIL Mensile (stima rivista)
	(1)	(2)	(3)
nov-13	-0.2	-0.04	-0.03
dic-13	-1.3	0.02	-0.03
gen-14	1.5	0.04	-0.03
feb-14	-0.7	-0.03	-0.06
mar-14	-0.4	-0.10	-0.10
apr-14	0.5	-0.07	-0.03
mag-14	-1.3	-0.09	-0.08
giu-14	0.9	-0.05	-0.06
lug-14	-1.0	-0.01	-0.05
ago-14	0.3	0.00	-0.02
set-14	-0.9	-0.01	-0.02
ott-14	0.0	-0.03	-0.03
nov-14	0.3	0.01	0.01
dic-14	0.4	0.02	0.02
gen-15	-0.7	0.04	0.02