

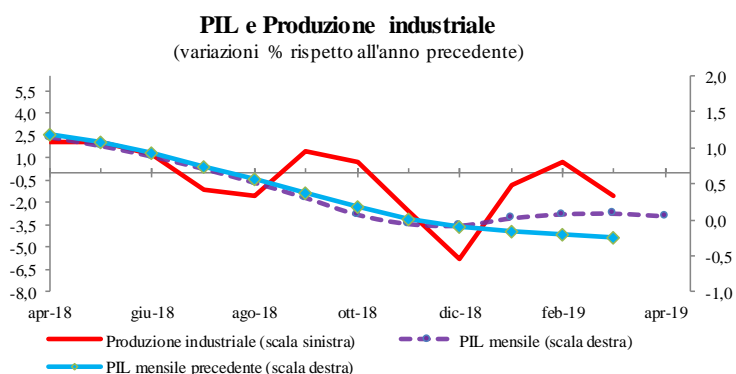
PIL mensile: aprile 2019

L'attività ristagna in aprile dopo il rimbalzo del 1T2019

In base alla stima preliminare dell'Istat, la crescita del PIL reale ha sorpreso al rialzo nel 1T2019 (+0,23% m/m dal -0,1% m/m nel 4T2018), sostenuta dalle esportazioni nette, mentre il contributo della domanda interna (incluse le scorte) è stato negativo. Maggiori dettagli saranno forniti con la lettura finale che sarà pubblicata il 31 maggio.

Nel frattempo, si può ipotizzare che, dal lato dell'offerta, la manifattura dovrebbe aver contribuito positivamente, considerato che la produzione industriale è cresciuta dell'1,0% t/t nello stesso periodo. Ciononostante, l'attività industriale è diminuita a marzo, flettendo dello 0,9% m/m, dopo due mesi consecutivi di robusta espansione. Il dettaglio settoriale descrive una debolezza diffusa, con i soli beni strumentali in marginale aumento (+0,1% m/m), mentre si sono ridotti i beni di consumo (-2,3% m/m), l'energia (-0,4% m/m) e i beni intermedi (-0,3% m/m).

La variazione mensile del PIL dovrebbe risultare sostanzialmente piatta ad aprile: le ultime proiezioni prevedono una marginale diminuzione dello 0,01% m/m (+0,5% a/a). In base alle indagini congiunturali, l'attività economica è attesa modesta all'inizio del 2T2019: la fiducia nel settore manifatturiero sta recuperando, ma è ancora debole, mentre i servizi hanno fatto registrare un peggioramento, con l'indice PMI che è tornato a quota 50,4, come in febbraio.



(*) 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 mensile)	PIL Mensile (stima rivista)
	(1)	(2)	(3)
apr-18	-1,4	0,03	0,03
mag-18	0,6	0,00	0,00
giu-18	0,3	-0,03	-0,02
lug-18	-1,9	-0,07	-0,05
ago-18	1,9	-0,06	-0,05
set-18	-0,2	-0,05	-0,06
ott-18	-0,1	-0,04	-0,07
nov-18	-1,7	-0,03	0,00
dic-18	-0,6	-0,01	0,06
gen-19	1,8	0,00	0,13
feb-19	0,8	0,00	0,08
mar-19	-0,9	0,00	0,04
apr-19		-	-0,01