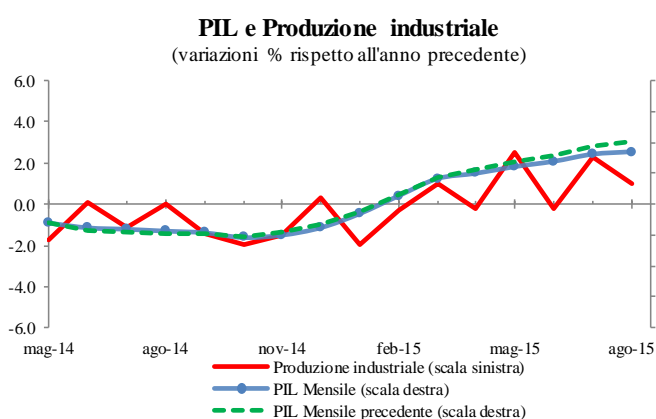


## Dati e commento

### PIL mensile: prosegue la fase moderatamente espansiva

La produzione industriale ha registrato una moderata flessione in agosto (-0,5% m/m, da 1,1% m/m in luglio); la variazione acquisita per il 3T15 si attesta allo 0,4% t/t, in linea con la crescita osservata nei primi due trimestri dell'anno. Segnali favorevoli provengono dal clima di fiducia delle imprese manifatturiere, che in settembre è salito al valore massimo dal 2011, dagli scambi con l'estero in volume e dai consumi di energia elettrica. Diversamente, si conferma un rallentamento del commercio mondiale ed è diminuito il clima di fiducia delle imprese in Germania. Le nuove stime indicano per agosto un aumento del PIL mensile dello 0,05% m/m, mentre il tasso di variazione annuo si attesterebbe a 0,9% a/a, in crescita su luglio (0,8% 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.

<b>Valori mensili</b> (Variazioni % m/m)			
	<b>Produzione Industriale (ISTAT)</b>	<b>PIL Mensile (stima mensile)</b>	<b>PIL Mensile (stima rivista)</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>
giu-14	1.8	-0.03	-0.01
lug-14	-1.4	-0.02	-0.01
ago-14	0.8	0.01	0.01
set-14	-0.8	0.00	-0.02
ott-14	0.1	-0.02	-0.06
nov-14	0.3	0.05	0.02
dic-14	0.7	0.08	0.08
gen-15	-0.7	0.13	0.15
feb-15	0.7	0.16	0.17
mar-15	0.5	0.15	0.15
apr-15	-0.3	0.09	0.08
mag-15	0.9	0.06	0.06
giu-15	-1.0	0.09	0.07
lug-15	1.1	0.14	0.10
ago-15	-0.5	-	0.05