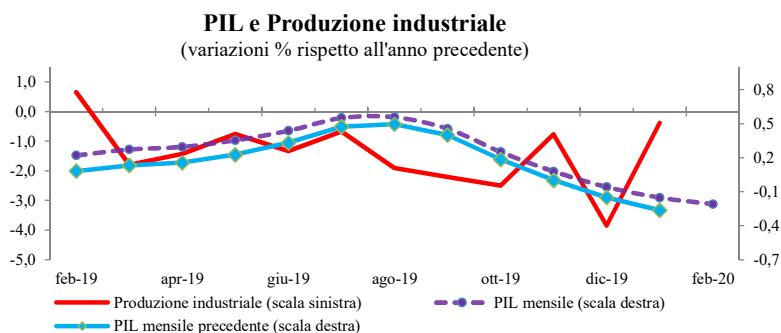


Crescita nulla a febbraio su cui incombe l'effetto coronavirus

La stima del PIL reale mensile prefigura una sostanziale stabilita' dell'attivita' economica in febbraio (0,01% m/m, -0,21% a/a), arrestando la fase di flessione che aveva caratterizzato i mesi precedenti. Si rileva, tuttavia, che tali stime non incorporano gli effetti dell'epidemia del Covid-19, non ancora riflessi nei dati di febbraio ma che verranno colti dai dati disponibili per marzo.

L'inizio dell'anno ha visto un rimbalzo decisamente marcato della produzione industriale (3,7% m/m) che più che recupera la pesante flessione di dicembre 2019. Una dinamica analoga è stata riscontrata anche nelle altre maggiori economie europee. Il rimbalzo ha interessato tutti i principali settori, con un notevole aumento dei beni strumentali (4,1%) e dei beni intermedi (3,3%) e una crescita meno intensa dei beni di consumo (2,6%) e dell'energia (1,3%).

Le indagini congiunturali non offrono segnali incoraggianti: il PMI manifatturiero e le attese alla produzione pubblicate dall'ISTAT sono orientate verso una lieve flessione. Per quanto riguarda i servizi, l'indice PMI settoriale ha rafforzato il suo trend espansivo a febbraio (a 52,1), ma altri indicatori soft, tra cui le nuove immatricolazioni di autovetture, tracciano indicazioni meno favorevoli.



(*) 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)
feb-19	1,1	0,07	0,06
mar-19	-1,1	0,04	0,03
apr-19	-0,7	0,02	0,00
mag-19	0,8	0,03	0,02
giu-19	-0,3	0,04	0,04
lug-19	-0,8	0,05	0,06
ago-19	0,3	-0,02	-0,01
set-19	-0,4	-0,08	-0,09
ott-19	-0,3	-0,15	-0,17
nov-19	0,0	-0,11	-0,12
dic-19	-2,6	-0,06	-0,07
gen-20	3,7	0,00	-0,02
feb-20		0,01	