

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzata)						
Pil	2,8% t/t 1,6% a/a	2,5% t/t 1,6% a/a	1,8% a/a	7/11	IIIT 2013	
Consumi privati	1,5% t/t 1,8% a/a	1,8% t/t 1,9% a/a		7/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	4,1% t/t 5,1% a/a	6,5% t/t 4,7% a/a		7/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi non residenziali	1,6% t/t 2,7% a/a	4,7% t/t 2,4% a/a		7/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi residenziali	14,6% t/t 15,3% a/a	14,2% t/t 15,2% a/a		7/11	IIIT 2013	
Esportazioni	4,5% t/t 3,0% a/a	8,0% t/t 2,0% a/a		7/11	IIIT 2013	
Importazioni	1,9% t/t 1,5% a/a	6,9% t/t 1,2% a/a		7/11	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,2% t/t -2,8% a/a	-0,4% t/t -2,0% a/a		7/11	IIIT 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1,04% t/t	1,24% t/t		7/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,63% t/t	0,96% t/t		7/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi non resid.	0,20% t/t	0,56% t/t		7/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi residenziali	0,43% t/t	0,40% t/t		7/11	IIIT 2013	
Scorte	0,83% t/t	0,41% t/t		7/11	IIIT 2013	
Esportazioni	0,6% t/t	1,04% t/t		7/11	IIIT 2013	
Importazioni	-0,3% t/t	-1,10% t/t		7/11	IIIT 2013	
Esportazioni nette	0,31% t/t	-0,07% t/t		7/11	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,04% t/t	-0,07% t/t		7/11	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,2% m/m	-0,02% m/m		14/11	set-13	Dato precedente rivisto da -0,06% m/m
Importazioni	1,18% /m	0,01% m/m		14/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,02% m/m
Saldo bilancia commerciale	-41,8mld \$	-38,7mld \$		14/11	set-13	Dato precedente rivisto da -38,8 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,2%		8/11	ott-13	
Occupazione (settore non agricolo)	204 mila	163 mila	115 mila	8/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 148 mila
Occupazione (settore privato)	212 mila	150 mila		22/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 161 mila
Tasso di partecipazione	62,8%	63,2%		22/11	ott-13	
Salari medi orari	20,26	20,24		29/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 20,20

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Costo del lavoro unitario	-0,6% t/t 1,9% a/a	0,5% t/t 1,6% a/a		27/9	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,0% m/m e da 1,5% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	1,9% t/t 1,6% a/a	1,8% t/t 1,6% a/a		15/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 2,3% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,1% m/m 0,9% a/a	0,2% m/m 1,2% a/a		20/11	ott-13	
CPI core	0,13% m/m 1,7% a/a	0,08% m/m 1,7% a/a		20/11	ott-13	
PPI	-0,2% m/m 0,3% a/a	-0,1% m/m 0,3% a/a		21/11	ott-13	
PPI core	0,2% m/m 1,4% a/a	0,1% m/m 1,2% a/a		21/11	ott-13	
Deflatore del Pil	1,9% t/t	0,6% t/t		31/10	IIIT 2013	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m 3,2% a/a	0,7% m/m 3,3% a/a	0,4% m/m	15/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 3,2% a/a
Ordini industriali	0,1% m/m	-0,1% m/m		4/11	set-13	
Ordini di beni durevoli	-2,0% m/m	4,1% m/m		27/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 3,7% m/m
Ordini di beni durevoli escluso trasporti	-0,1% m/m	0,4% m/m	0,4% m/m	27/11	ott-13	
Scorte delle imprese	0,56% m/m	0,4% m/m		20/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,34% m/m
Utilizzo capacità produttiva	78,1%	78,3%		5/11	ott-13	
ISM (manifatturiero)	56,4	56,2		3/11	ott-13	
ISM (non manifatturiero)	55,4	54,4		5/11	ott-13	
NAPM Chicago	63,0	65,9		27/11	nov-13	
Indice di Fiducia di Philadelphia	6,5	19,8		21/11	nov-13	
NY Empire State Manufact.	-2,2	1,5		15/11	nov-13	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-0,9% m/m 17,9% a/a	6,7% m/m 20,2% a/a		27/11	ago-13	Dato attuale rivisto da 19% a/a e dato precedente da 5,7% m/m e da 19% a/a
Spesa per costruzioni	0,6% m/m	1,4% m/m		7/11	ago-13	
Vendita case esistenti	-3,2% m/m	-1,9% m/m		20/11	ott-13	
Vendita nuove case	7,9% m/m	-14,1% m/m		24/11	ago-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0,1% m/m	0,2% m/m		8/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0,4% m/m	0,4% m/m	0,3% m/m	8/11	set-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Vendite al dettaglio	0,4% m/m 3,9% a/a	0,0% m/m 3,4% a/a		20/11	ott-13	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m e da 3,2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	70,4	72,4		29/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 71,2
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	75,1	73,2		8/11	nov-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	29/10	<p>Secondo le rilevazioni del FOMC nel mese di settembre, in generale, l'attività economica ha continuato la sua espansione a un ritmo moderato. Gli indicatori delle condizioni del mercato del lavoro hanno mostrato ulteriori miglioramenti anche se il tasso di disoccupazione rimane elevato. I dati in uscita indicano che la spesa delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese sono migliorati, mentre la ripresa del settore immobiliare ha registrato un rallentamento negli ultimi mesi. L'inflazione rimane stabile nel lungo termine come anche le aspettative a più lungo termine. Il permanere dell'inflazione al disotto del 2 per cento potrebbe comportare dei rischi per la performance economica, ma si prevede in ogni caso che l'inflazione crescerà ulteriormente. Coerentemente con il proprio mandato istituzionale, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Il Comitato si aspetta che, con una politica adeguata, la crescita economica riprenderà al suo ritmo e il tasso di disoccupazione diminuirà gradualmente. Il programma di acquisto di asset ha contribuito al miglioramento dell'attività economica e delle condizioni di mercato del lavoro. Prima di interrompere tale programma, però, il Comitato ha deciso di attendere ulteriori prove del fatto che il progresso sia consolidato. Di conseguenza, il Comitato ha deciso di continuare ad acquistare titoli garantiti da ipoteca a un passo di 40 miliardi di dollari al mese e titoli del Tesoro a lungo termine a un passo di 45 miliardi di dollari al mese. Inoltre il programma di acquisto verrà ulteriormente perseguito finché il mercato del lavoro registrerà significativi miglioramenti in un contesto di stabilità dei prezzi. Nel valutare l'uscita dalla politica di acquisto di asset, il Comitato provvederà a valutare se le aspettative di miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro e dell'inflazione sono effettive e non temporanee. Il Comitato ha ribadito che manterrà un atteggiamento fortemente accomodante nella politica monetaria per un tempo considerevole dopo la fine del programma di attività di acquisto e dopo l'effettiva ripresa economica. In particolare, il Comitato ha deciso di mantenere il tasso dei fondi federali a 0,25 per cento e rimarrà tale almeno fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà superiore al 6,5 per cento e l'inflazione raggiungerà il tetto del 2 per cento. Il Comitato deciderà di dare inizio all'exit strategy una volta raggiunti gli obiettivi di massima occupazione e di crescita.</p>

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
Pil	2,2% t/t 7,9% a/a	1,6% t/t 7,8% a/a		22/10	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,1% m/m	-2,6% m/m		15/11	ott-13	
Importazioni	-9,5% m/m	5,2% m/m		15/11	ott-13	
Bilancia commerciale	31,1 mld \$	15,2 mld \$		15/11	ott-13	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,1% m/m 3,2% a/a	0,8% m/m 3,1% a/a		12/11	ott-13	
CPI Alimenti	-0,4% m/m 6,5% a/a	1,5% m/m 6,1% a/a		12/11	ott-13	
PPI	0,0% m/m -1,5% a/a	0,2% m/m -1,3% a/a		12/11	ott-13	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,9% m/m 10,3% a/a	0,7% m/m 10,2% a/a		12/11	ott-13	
PMI manifatturiero	56,3	51,1		5/11	ott-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1,9% m/m 13,3% a/a	2,0% m/m 13,4% a/a		20/11	ott-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	102,9	99,8		21/11	ott-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	0,47% t/t 2,6% a/a	0,94% t/t 1,2% a/a	2,0% a/a	14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,93% t/t e da 1,3% a/a
Consumi privati	0,09% t/t 2% a/a	0,58% t/t 1,5% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,74% t/t e da 1,8% a/a
Investimenti fissi	2,14% t/t 5,1% a/a	1,89% t/t 1,6% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 1,47% t/t e da 1,4% a/a
Esportazioni	-0,6% t/t 2,9% a/a	2,91% t/t -0,2% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 2,97% t/t e da -0,5% a/a
Importazioni	2,23% t/t 3,4% a/a	1,66% t/t 0,7% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 1,52% t/t e da 0,5% a/a
Spesa pubblica	0,28% t/t 1,8% a/a	0,75% t/t 1,8% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,74% t/t e da 2% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,1% t/t	0,4% t/t		14/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,5% t/t	0,3% t/t		14/11	IIIT 2013	
Esportazioni nette	-0,5% t/t	0,2% t/t		14/11	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,2% t/t		14/11	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,49% m/m	-0,27% m/m		20/11	ott-13	Dato precedente rivisto da -0,26% m/m
Importazioni	0,46% m/m	4,07% m/m		20/11	ott-13	Dato precedente rivisto da -3,78% m/m
Saldo	-4,93 mln ¥	34,84 mln ¥		20/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 32,95 mln ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	4,0%	4,0%		29/11	ott-13	
Occupati	63,27 mln	63,19 mln		29/11	ott-13	
Forza lavoro	65,95 mln	65,83 mln		29/11	ott-13	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,0% m/m 1,1% a/a	0,2% m/m 1,0% a/a	0,9% a/a	29/11	ott-13	
CPI core	0,2% m/m 0,9% a/a	-0,1% m/m 0,7% a/a		29/11	ott-13	
CGPI (PPI)	0,2% m/m 0,9% a/a	-0,1% m/m 0,7% a/a		29/11	ott-13	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,5% m/m 4,8 a/a	1,3% m/m 4,6% a/a		14/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,5% m/m e da 4,8% a/a
Ordini di macchinari industriali	-2,1% m/m 13,0% a/a	5,4% m/m 12,7% a/a		13/11	set-13	
PMI manifatturiero	55,1	54,2		29/11	nov-13	
Indice Tankan	2	-2		5/11	IIIT 2013	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan manifatturiero	-2	-6		5/11	IIIT 2013	
Indice Tankan non manifattur.	5	1		5/11	IIIT 2013	
Coinc. Index of business condit	80	40		21/11	set-13	
Indice di attività del terziario	-0,2	0,6		21/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-1,1% m/m	2% m/m		29/11	ott-13	
Reddito disponibile reale	0,1% m/m	-0,6% m/m		29/11	ott-13	
Vendite al dettaglio	1,9% m/m 2,3% a/a	-2,8% m/m 3% a/a		28/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 3,1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	40,5	45,1		23/11	set-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	21/11	<p>La Banca Centrale del Giappone ha stabilito le seguenti linee guida relativamente alle operazioni di mercato monetario. La BoJ condurrà operazioni di mercato monetario in modo che la base monetaria aumenti a un ritmo annuale di circa 60-70 miliardi di yen, inoltre: continuerà ad acquistare titoli di stato giapponesi (JGB) in modo che il loro importo aumenti a un ritmo annuale di circa 50 trilioni di ¥, e la durata media residua dei titoli acquistati dalla Banca sia di circa sette anni; acquisterà exchange-traded funds (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa ¥ 1 trilione e di circa ¥ 30 miliardi; per quanto riguarda i titoli di CP e corporate, la Banca continuerà con questi acquisti di asset fino a raggiungere ¥ 2,2 trilioni e ¥ 3,2 trilioni rispettivamente a fine del 2013, per poi mantenere tali livelli. L'economia giapponese sta iniziando a recuperare terreno seppur con un passo moderato. Le esportazioni sono in ripresa come anche gli investimenti fissi delle imprese. Gli investimenti pubblici continuano ad aumentare e gli investimenti sugli immobili sono ulteriormente cresciuti. I consumi privati sono rimasti solidi con alcuni miglioramenti osservati nei dati dell'occupazione e sul reddito. La produzione industriale è in miglioramento come anche gli indici di fiducia. Le politiche monetarie risultano ancora accomodanti. Il tasso di variazione dell'indice dei prezzi al consumo si attesta nell'intervallo tra lo 0,5-1,0 per cento. Secondo le prospettive, l'economia giapponese continuerà la ripresa con un passo di crescita moderato. Rimane comunque elevato il grado di incertezza riguardante la ripresa dell'economia del Giappone, come pure quella delle economie europee, a causa del loro debito pubblico e dello sviluppo dei paesi emergenti in qualità di principali esportatori di materie prime, nonché dell'andamento dell'economia statunitense. La Banca continuerà l'allentamento monetario, così da raggiungere l'obiettivo della stabilità dei prezzi del 2 per cento. La Banca esaminerà tutti i rischi che possono compromettere l'attività economica e adatterà gli interventi monetari. Tale condotta sosterrà la crescita dell'attività economica e dei mercati finanziari, contribuendo a un aumento delle aspettative di inflazione e quindi all'uscita dallo stato di deflazione che caratterizza il Giappone da quasi 15 anni.</p>

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	0,1% t/t -0,4% a/a	0,3% t/t -0,6% a/a		14/11	III T 2013	
Consumi privati	0,1% t/t -0,7% a/a	-0,3% t/t -1,3% a/a		14/11	II T 2013	
Investimenti fissi	0,2% t/t -3,8% a/a	-2,3% t/t -5,8% a/a		14/11	II T 2013	
Esportazioni	2,1% t/t 1,3% a/a	-0,9% t/t 0,2% a/a		14/11	II T 2013	
Importazioni	1,6% t/t 0,0% a/a	-1% t/t -1,8% a/a		14/11	II T 2013	
Spesa pubblica	0,4% t/t 0,3% a/a	0,0% t/t -0,4% a/a		14/11	II T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,06% t/t	0,04% t/t		14/11	II T 2013	
Investimenti fissi	0,0% t/t	-0,4% t/t		14/11	II T 2013	
Scorte	-0,15% t/t	0,33% t/t		14/11	II T 2013	
Esportazioni nette	0,28% t/t	0,34% t/t		14/11	II T 2013	
Spesa pubblica	-0,15% t/t	0,33% t/t		14/11	II T 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,0% m/m	1,0% m/m		18/11	set-13	
Importazioni	-0,3% m/m	0,2% m/m		18/11	set-13	
Bilancia commerciale	5 mld €	7,1 mld €		18/11	set-13	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,1%	12,2%		29/11	ott-13	
Occupazione	-100 mila	-637 mila		13/9	II T 2013	
Costo del lavoro	0,15% a/a	0,33% a/a		13/9	II T 2013	Dato attuale rivisto da 0,3% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	0,9% a/a	0,7% a/a		16/11	nov-13	
HCPI	-0,1% m/m 1,0% a/a	-0,1% m/m 0,8% a/a		29/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,1% a/a
CPI <i>core</i>	0,0% m/m 1,0% a/a	0,0% m/m 0,8% a/a	1,1% a/a	29/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
PPI	0,1% m/m -0,9% a/a	0,0% m/m -0,8% a/a		5/11	set-13	
M3	1,4% a/a	2,0% a/a		28/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 2,1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,5% m/m 1,1% a/a	1,0% m/m -1,5% a/a		13/11	set-13	
Costruzioni	-1,3% m/m	0,3% m/m		19/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI manifatturiero	51,5	51,3		4/11	nov-13	
PMI servizi	50,9	51,6		6/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 50,9
ESI	98,5	97,7		28/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 97,8
Leading indicators (OECD)	100,7	100,5		28/11	set-13	Dato precedente rivisto da 100,6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m 0,3% a/a	0,5% m/m -0,5% a/a		6/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	0,3% t/t 0,6% a/a	0,7% t/t 0,5% a/a		21/11	IIIT 2013	
Consumi privati	0,1% t/t 1,1% a/a	0,6% t/t 1,2% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,5% t/t e da 1,1% a/a
Investimenti fissi	1,6% t/t 0,7% a/a	1,6% t/t -0,8% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 1,9% t/t
Esportazioni	0,1% t/t -0,2% a/a	2,4% t/t 0,2% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 1,82% t/t e da 0% a/a
Importazioni	0,8% t/t 1,3% a/a	1,9% t/t 0,5% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 1,9% t/t e da 0,8% a/a
Spesa pubblica	0,5% t/t 0,5% a/a	-0,2% t/t 0,6% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,6% t/t e da 1,3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,1% t/t	0,3% t/t		21/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,3% t/t	0,3% t/t		21/11	IIIT 2013	
Scorte	0,2% t/t	-0,3% t/t		21/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
Esportazioni nette	-0,4% t/t	0,2% t/t		21/11	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		21/11	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,42% m/m	-1,93% m/m		8/11	set-13	
Importazioni	-2,64% m/m	0,13% m/m		8/11	set-13	
Bilancia commerciale	18,8 mln €	15,6 mln €		8/11	set-13	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,5%	6,5%		29/11	nov-13	
Occupati	70 mila	61 mila		29/11	II T 2013	
Costo del lavoro	1,8% a/a	3,7% a/a		29/11	II T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
HCPI	-0,3% m/m 1,5% a/a	0,0% m/m 1,6% a/a		28/11	ott-13	
CPI core	-0,2% m/m 1,2% a/a	-0,1% m/m 1,3% a/a		28/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,4% a/a
PPI	-1,3% m/m -0,7% a/a	0,0% m/m -0,6% a/a		20/11	ott-13	Rivisto il dato precedente da 0% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,2% m/m 0,8% a/a	1,4% m/m 0,0% a/a		7/11	set-13	
Costruzioni	-1,8% m/m	-1,9% m/m		5/11	set-13	
Ordini all'industria manifatturiera	3,2% m/m 8,2% a/a	0,1% m/m 2,8% a/a		6/11	set-13	
Zew	54,6	52,8		19/11	nov-13	
Ifo	109,3	107,4		22/11	nov-13	
PMI manifatturiero	52,5	51,5		4/11	nov-13	
PMI servizi	54,5	52,3		6/11	nov-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	3,2% m/m 0,6% a/a	-4,1% m/m -3,4% a/a		28/11	ott-13	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	-0,1% t/t -2,8% a/a	-0,3% t/t -2,2% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -2,4% a/a
Consumi privati	-0,4% t/t -3,6% a/a	-0,5% t/t -4,4% a/a		14/11	II T 2013	
Investimenti fissi	-0,3% t/t -7,3% a/a	-2,9% t/t -7,8% a/a		14/11	II T 2013	
Esportazioni	1,2% t/t -0,3% a/a	-2,1% t/t 1,8% a/a		14/11	II T 2013	
Importazioni	-0,3% t/t -5,5% a/a	-1,4% t/t -6,9% a/a		14/11	II T 2013	
Spesa pubblica	0,1% t/t 0,0% a/a	0,1% t/t -0,7% a/a		14/11	II T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,3% t/t	-0,3% t/t		14/11	II T 2013	
Investimenti fissi	0,3% t/t	-0,4% t/t		14/11	II T 2013	Dato precedente rivisto da -0,3% t/t a -0,4% t/t
Scorte	0,2% t/t	0% t/t		14/11	II T 2013	Dato precedente rivisto da -0,4% t/t a 0% t/t
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,2% t/t		14/11	II T 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t a 0,2% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t	0% t/t		14/11	II T 2013	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	0,12% m/m	2,44% m/m		15/11	set-13	Dato precedente rivisto da -2,93% m/m
Importazioni (paesi UE)	3,34% m/m	0,99% m/m		15/11	set-13	Dato precedente rivisto da 2,44% m/m
Bilancia commerciale (paesi UE)	576 mln €	1113 mln €		15/11	set-13	Dato precedente rivisto da 1029mln \$
Esportazioni (extra UE)	1,27% m/m	0,24% m/m		25/11	set-13	Dato precedente rivisto da 1,23% m/m
Importazioni (extra UE)	0,20% m/m	-0,52% m/m		25/11	set-13	Dato precedente rivisto da 0,43% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	1555 mln €	1393 mln €		25/11	set-13	Dato precedente rivisto da 1545mln \$
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,5%	12,5%		29/11	ott-13	Dato attuale rivisto da 12,2% e dato precedente rivisto da 12,1%
Occupati	-72 mila	-298 mila		29/11	II T 2013	
Costo del lavoro	0,6% a/a	2,5% a/a		29/11	II T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,4% m/m 0,6% a/a	0,1% m/m 0,8% a/a		29/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,0% m/m e da 0,7% a/a
CPI core	0,2% m/m 1,0% a/a	1,21% m/m 1,3% a/a		29/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,9% m/m
PPI	-1,3% m/m -2,85% a/a	-2,2% m/m -1% a/a		29/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 0,0% a/a e -2,2% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,2% m/m -2,4% a/a	-0,2% m/m -4,9% a/a		11/11	set-13	
Costruzioni	-1,8% m/m0	3,5% m/m		18/11	set-13	Dato precedente rivisto da 3,4% m/m
Ordini all'industria	1,6% m/m 40% a/a	2,2% m/m -3,3% a/a		19/11	set-13	Dato precedente rivisto da 2,2% m/m e -5,0% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	98,1	97,3		28/11	nov-13	
Indice di fiducia dei servizi	80,5	74,7		28/11	nov-13	
PMI manifatturiero	50,7	50,8		4/11	ott-13	
PMI servizi	50,5	52,7		6/11	ott-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,3% m/m -2,3% a/a	0,0% m/m -2,1% a/a		22/11	set-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	97,3	100,8		26/11	ott-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
Pil	-0,1% t/t 0,2% a/a	0,5% t/t 0,5% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,4% a/a
Consumi privati	0,2% t/t 0,6% a/a	0,4% t/t 0,6% a/a		14/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,0% t/t -2,4% a/a	0,0% t/t -2,6% a/a		14/11	IIIT 2013	Rivisto il dato precedente da -0,4% t/t e -2,7% a/a
Esportazioni	-0,6% t/t -0,5% a/a	0,5% t/t 1,2% a/a		14/11	IIIT 2013	
Importazioni	1,7% t/t 0,7% a/a	1,7% t/t 0,7% a/a		14/11	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,4% t/t 2,1% a/a	0,6% t/t 2,2% a/a		14/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,5% t/t e 1,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,09% t/t	0,22% t/t		14/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	-0,11% t/t	-0,19% t/t		14/11	IIIT 2013	
Scorte	0,51% t/t	0,16% t/t		14/11	IIIT 2013	
Esportazioni nette	-0,7% t/t	0,03% t/t		14/11	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,84% m/m	-1,45% m/m		29/11	set-13	Dato precedente rivisto da 1,38% m/m
Importazioni	3,42% m/m	-1,56% m/m		29/11	set-13	Dato precedente rivisto da -1,64% m/m
Bilancia commerciale	-4,9 mld €	-5,1 mld €		29/11	ago-13	Dato precedente rivisto da -4,9 mld
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,9%	11,1%		29/11	ott-13	
Occupati	-8 mila	-11 mila		29/11	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -17 mila
Costo del lavoro	0,5% a/a	0,1% a/a		29/11	II T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,1% m/m 0,7% a/a	-0,3% m/m 1,0% a/a		15/11	ott-13	
CPI core	0,0% m/m 0,9% a/a	-0,3% m/m 0,8% a/a		15/11	ott-13	
PPI	-0,2% m/m -1,4% a/a	0,3% m/m -0,7% a/a		31/11	ott-13	Rivisto il dato precedente da -0,8% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,5% m/m -0,9% a/a	0,7% m/m -2% a/a		7/11	set-13	Dato precedente rivisto da -2,9% a/a
Costruzioni	-0,8% m/m	-0,3% m/m		29/11	set-13	Dato precedente rivisto da 1,1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	98	98		23/11	nov-13	
PMI manifatturiero	47,8	49,1		4/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 49,4

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI servizi	48,8	50,9		6/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 50,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1,2% m/m 2,4% a/a	-0,7% m/m 1,5% a/a		29/11	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,0% m/m a 2,3% a/a
Consumi delle famiglie	0,7% m/m	-0,1% m/m		29/11	ott-13	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	85	85		29/10	ott-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	07/11	<p>Nell'ultima riunione del consiglio direttivo, la BCE ha deciso di abbassare il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento di 25 punti base, al 0,25% e il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale di 25 punti base, al 0,75 %. Il tasso sui depositi presso la banca centrale rimarrà invariato allo 0,00%. Queste decisioni sono in linea con l'ulteriore diminuzione della pressione sui prezzi di medio termine nell'area dell'euro, a partire dai tassi di inflazione annuali, attualmente di sotto dell'1%. La politica monetaria e le politiche di credito rimangono ancora sottotono. Allo stesso tempo, le aspettative di inflazione per l'area dell'euro nel medio-lungo periodo continuano a essere in linea con l'obiettivo di mantenere i tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%. Questa situazione potrebbe consentire di sperimentare un prolungato periodo di bassa inflazione, seguito da un rialzo graduale verso tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%. La politica monetaria della BCE resterà accomodante per tutto il tempo necessario continuando ad agevolare la graduale ripresa economica, che già si riflette negli indicatori di fiducia di questi mesi. A seguito del taglio dei tassi, il Consiglio direttivo ha confermato che i tassi di interesse di riferimento della BCE rimarranno ai livelli attuali (o inferiori) per un periodo di tempo prolungato. Questa prospettiva sarà possibile se si manterrà uno scenario di bassa inflazione, di crescita debole e di una politica monetaria accomodante. La BCE continua a monitorare attentamente le condizioni del mercato monetario e il loro potenziale impatto sulla politica monetaria decidendo di continuare a condurre le operazioni di rifinanziamento principali mediante aste a tasso fisso con piena aggiudicazione per tutto il tempo necessario, almeno fino al 7 luglio 2015. Il tasso fisso in queste operazioni di rifinanziamento con scadenza speciale sarà lo stesso del tasso MRO vigente al momento. Inoltre, la Banca Centrale ha deciso di condurre le operazioni di rifinanziamento a più lungo termine a tre mesi (LTRO) da assegnare fino alla fine del secondo trimestre del 2015 mediante aste a tasso fisso con piena aggiudicazione. L'analisi economica è la seguente: il PIL in termini reali dell'area dell'euro è aumentato dello 0,3% rispetto al trimestre precedente, dopo sei trimestri in cui era in diminuzione. L'andamento degli indicatori basati sulle indagini di fiducia sono coerenti con i livelli di crescita della seconda metà dell'anno. La produzione dovrebbe continuare a recuperare seppure ad un passo moderato, in particolare grazie a un graduale miglioramento della domanda interna sostenuta dall'orientamento accomodante della politica monetaria. La disoccupazione nell'Area Euro rimane comunque elevata. I rischi per le prospettive economiche nell'area dell'euro continuano ad essere al ribasso e in particolare sono caratterizzati da livelli più elevati dei prezzi delle materie prime e dall'attuazione lenta o insufficiente delle riforme strutturali nei paesi dell'Unione. Secondo le recenti stime, l'inflazione nell'area dell'euro di ottobre è diminuita raggiungendo lo 0,7%, dall'1,1 % di settembre. Questo calo è stato più forte del previsto e si riflette in particolar modo, nel calo dei prezzi alimentari, dell'energia e nei servizi. I dati di settembre confermano la crescita modesta di M3 sostenuta dagli afflussi netti di capitale nell'Area Euro. La crescita</p>

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

	<p>annuale di M1 è rimasta forte a 6,6%, il che riflette una preferenza per la liquidità. Secondo la BCE al fine di garantire una trasmissione adeguata di politica monetaria per le condizioni di finanziamento nei paesi dell'area dell'euro, è essenziale che la frammentazione dei mercati creditizi diminuisca ancora: ulteriori passi decisivi per stabilire un'unione bancaria contribuiranno a ripristinare la fiducia nel sistema finanziario. Per quanto riguarda le politiche di bilancio, il deficit dell'area dell'euro dovrebbe diminuire ulteriormente dal 3,1 % del PIL nel 2013 al 2,5% nel 2014 ma allo stesso tempo, il rapporto del debito pubblico è previsto in aumento dal 95,5 % del PIL nel 2013 al 95,9% nel 2014. Al fine di ridurre tale rapporto è necessario che i governi adottino misure favorevoli alla crescita, in una prospettiva di medio periodo attuando le riforme strutturali necessarie al mercato dei prodotti e del lavoro. Inoltre notevoli sforzi devono ancora essere sostenuti al fine di migliorare ulteriormente la competitività, sostenendo la creazione di economie più flessibili e dinamiche, che a loro volta generino sviluppo economico, crescita e occupazione.</p>
--	--

ALTRE VARIABILI

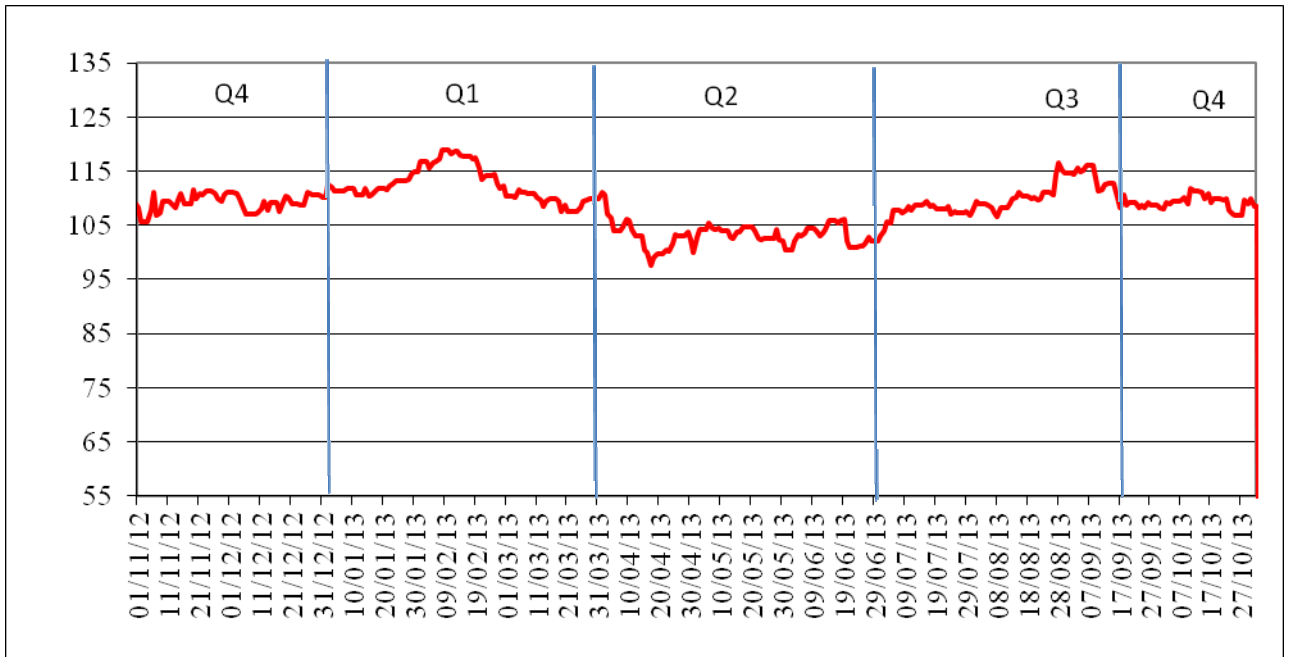


Figura 1 - Prezzo del petrolio

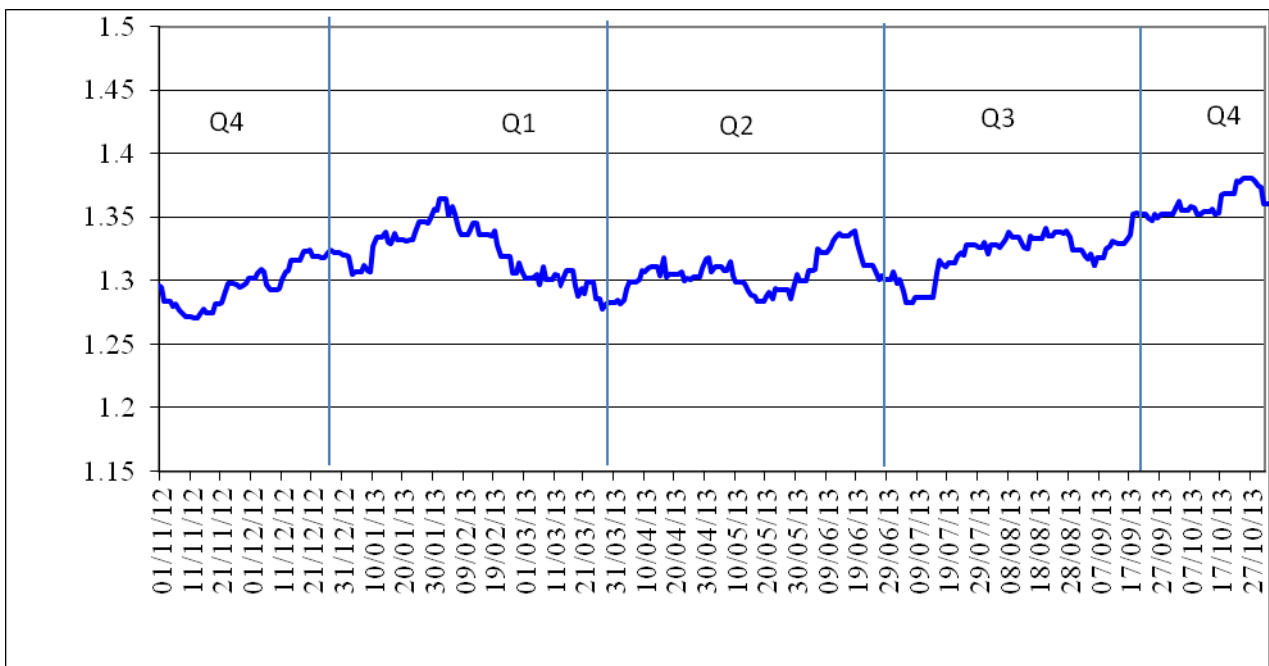


Figura 2 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2013					
Giugno	0	+0,25	+1,7	Apr 13	-1,45
2008					
16 dicembre	-75	+0,25	+1,1	Febr 10	-0,85
29 ottobre	-50	+1,00	+2,0	Nov 08	-1,0
08 ottobre	-50	+1,50	+2,2	Ott 08	-0,7
30 aprile	-25	+2,00	+2,5	Set 08	-0,50
18 marzo	-75	+2,25	+2,3	Feb 08	-0,05
30 gennaio	-50	+3,00	+2,5	Gen 08	+0,50
22 gennaio	-75	+3,50	+2,4	Dic 07	+1,10
2007					
11 dicembre	-25	+4,25	+2,3	Nov 07	+1,95
31 ottobre	-25	+4,50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	+4,75	+2,1	Sett 07	+2,65
2006					
29 giugno	+25	+5,25	+2,2	Giu 07	+3,05
10 maggio	+25	+5,00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	+4,75	+2,1	Feb 06	+2,65
Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Bce					
			Tasso	Periodo	
2013					
Giugno	0	+0,50	+1,2	Mag 13	-0,7
Maggio	-25	+0,50	+1	Apr 13	-0,5
2012					
Luglio	-25	+0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
2011					
8 dicembre	-25	+1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
7 luglio	+25	+1,50	+1,2	Lug 11	+0,3
7 aprile	+25	+1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
2009					
7 maggio	-25	+1,00	+1,0	Febr 11	0
5 aprile	-25	+1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
5 marzo	-50	+1,50	+1,5	Mar 09	0
15 gennaio	-50	+2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
2008					
04 dicembre	-75	+2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	+3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	+3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	+4,25	+1,9	Set 08	+2,35

GRETA – Comitato Finanza dell'1 dicembre 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.