

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzata)</b>						
Pil	3,2% t/t 2,7% a/a	4,1% t/t 1,97% a/a	3,2% t/t	30/01	IV T 2013	
Consumi privati	3,3% t/t 2,3% a/a	2,0% t/t 1,9% a/a		30/01	IV T 2013	
Investimenti fissi	0,9% t/t 2,9% a/a	5,9% t/t 5,5% a/a		30/01	IV T 2013	
Investimenti fissi non residenziali	3,8% t/t 2,1 % a/a	4,8% t/t 3,5 % a/a		30/01	IV T 2013	
Investimenti fissi residenziali	-9,8% t/t 6,3% a/a	10,3% t/t 14,2% a/a		30/01	IV T 2013	
Esportazioni	11,4% t/t 5,4% a/a	3,9% t/t 2,9% a/a		30/01	IV T 2013	
Importazioni	1,0% t/t 2,7% a/a	2,4% t/t 1,6% a/a		30/01	IV T 2013	
Spesa pubblica	-4,9% t/t -2,3% a/a	0,4% t/t -2,7% a/a		30/01	IV T 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2,26% t/t	1,36% t/t		30/01	IV T 2013	
Investimenti fissi	0,14% t/t	0,89% t/t		30/01	IV T 2013	
Investimenti fissi non resid.	0,46% t/t	0,58% t/t		30/01	IV T 2013	
Investimenti fissi residenziali	-0,32% t/t	0,31% t/t		30/01	IV T 2013	
Scorte	0,42% t/t	1,67% t/t		30/01	IV T 2013	
Esportazioni	0,48% t/t	0,52% t/t		30/01	IV T 2013	
Importazioni	-0,15% t/t	-0,39% t/t		30/01	IV T 2013	
Esportazioni nette	1,33% t/t	0,14% t/t		30/01	IV T 2013	
Spesa pubblica	-0,93% t/t	0,08% t/t		30/01	IV T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0,89% m/m	2,0% m/m		7/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,78% m/m
Importazioni	-1,44% m/m	0,08% m/m		7/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,44% m/m
Saldo bilancia commerciale	-34,3mld \$	-39,3 mld \$		7/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -40,6 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	6,7%	7,0%	7,1%	10/01	dic-13	
Occupazione (settore non agricolo)	74 mila	241 mila	180 mila	10/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 203 mila
Occupazione (settore privato)	87 mila	226 mila		10/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 196 mila
Tasso di partecipazione	62,8%	63%		10/01	dic-13	
Salari medi orari	20,35	20,32		10/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 20,31

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014**

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	-1,4% t/t 2,1% a/a	2,0% t/t 2,0% a/a		16/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 1,9% t/t e da 1,8% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	3% t/t 0,3% a/a	1,8% t/t 0,2% a/a		16/12	IIIT 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,3% m/m 1,5% a/a	0% m/m 1,2% a/a		16/10	dic-13	
CPI core	0,1% m/m 1,7% a/a	0,2% m/m 1,7% a/a		16/01	dic-13	
PPI	0,4% m/m 1,2% a/a	-0,1% m/m 0,7% a/a	0,4% m/m	15/01	dic-13	
PPI core	0,3% m/m 1,4% a/a	0,1% m/m 1,3% a/a	0,1% m/m	15/01	dic-13	
Deflatore del Pil	1,3% t/t	2% t/t		30/01	IV T 2013	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,3% m/m 3,7% a/a	1,0% m/m 3,4% a/a	0,3% m/m	17/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,1% m/m e da 3,2% a/a
Ordini industriali	0,4% m/m	0,9% m/m		28/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,0% m/m
Ordini di beni durevoli	-4,3% m/m	2,6% m/m		28/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 3,5% m/m
Ordini di beni durevoli (escluso trasporti)	-1,6% m/m	0,1% m/m		28/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,2% m/m
Scorte delle imprese	0,4% m/m	0,8% m/m	0,3% m/m	14/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m
Utilizzo capacità produttiva	79,2%	79,1%		17/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 79%
ISM (manifatturiero)	56,5	57,0		2/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 57,3
ISM (non manifatturiero)	53	54,1		6/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 53,9
NAPM Chicago	59,6	60,8		16/01	gen-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	9,4	6,4	8,7	16/01	gen-14	Dato precedente rivisto da 7
NY Empire State Manufact.	12,51	2,22		15/01	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,98
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-9,8% m/m 1,6% a/a	23,1% m/m 31,4% a/a		17/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 22,7% m/m e da 29,6% a/a
Spesa per costruzioni	1,0% m/m	0,9% m/m		2/12	nov-13	
Vendita case esistenti	1,0% m/m	-5,8% m/m		23/01	dic-13	Dato precedente rivisto da -4,3% m/m
Vendita nuove case	-7,0% m/m	-3,9% m/m		27/01	dic-13	Dato precedente rivisto da -2,1% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0,2% m/m	0,6% m/m		31/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,5% m/m

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014**

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
Reddito personale (in termini reali)	-0,2% m/m	0,1% m/m		31/01	dic-13	
Vendite al dettaglio	0,2% m/m 4,1% a/a	0,4% m/m 4,2% a/a	0,1% m/m	14/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m e da 4,7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	80,7	77,5		28/01	gen-14	
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	81,2	82,5		31/01	gen-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	29/01	<p>Durante la riunione del FOMC del mese di dicembre è stata confermata la crescita registrata negli ultimi trimestri. Gli indicatori di mercato registrano un ulteriore miglioramento; il tasso di disoccupazione è diminuito anche se rimane ad un livello elevato. La spesa delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese avanzano rapidamente, soprattutto negli ultimi mesi, mentre la ripresa nel settore immobiliare rallenta. La politica economica contribuisce al rallentamento della crescita anche se in modo meno incisivo rispetto al passato. Le aspettative sull'inflazione rimangono stabili ma restano oggetto di monitoraggio da parte del Comitato. Coerentemente con il suo mandato istituzionale, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi ad un livello del 2%. Il Comitato si attende che, attraverso la messa in atto di una politica adeguata, l'attività economica si possa espandere a un ritmo moderato e il tasso di disoccupazione diminuisca gradualmente fino a raggiungere livelli giudicati coerenti con l'obiettivo del doppio mandato. Il comitato ritiene, inoltre, che i rischi per le prospettive economiche e per il mercato del lavoro siano giunti a un punto di stallo. Esso riconosce che una persistente inflazione al di sotto dell'obiettivo del 2% potrebbe comportare dei rischi in termini di raggiungimento delle performance economiche e che pertanto sarà opportuno monitorare tale valore. Alla luce del raggiungimento degli obiettivi prefissati, il Comitato ha deciso di mettere in atto un'ulteriore diminuzione del ritmo di acquisto dei titoli di stato. A partire dal mese di febbraio, il Comitato rivedrà la quantità di titoli garantiti acquistati portando il ritmo di acquisto a 30 miliardi anziché a 35 miliardi di dollari al mese e ridurrà l'acquisto di partecipazioni di titoli del Tesoro da 40 miliardi a 35 miliardi di dollari al mese. In ogni caso il Comitato terrà monitorati gli sviluppi economici e finanziari in modo da calibrare al meglio gli acquisti di titoli di Stato e di titoli garantiti da ipoteca. La partecipazione del Comitato all'acquisto di titoli a più lungo termine dovrebbe contribuire a mantenere al ribasso la pressione sui tassi di interesse, sostenendo i mercati ipotecari e contribuendo a rendere più accomodanti le condizioni finanziarie, promuovendo a sua volta la ripresa economica e assicurando in questo modo un livello di inflazione in linea con l'obiettivo della Fed. In ogni caso la decisione di allentare gli aiuti monetari sarà valutata nel tempo anche in termini di efficacia. Nel determinare l'orizzonte temporale nel quale mantenere una posizione altamente accomodante per la politica monetaria, il Comitato prenderà in considerazione anche altre informazioni quali le misure supplementari messe in atto per il mercato del lavoro, gli indicatori delle pressioni inflazionistiche e le aspettative di inflazione. Il Comitato ha anticipato che sarà opportuno mantenere l'attuale tasso federale sui fondi fintantoché non saranno raggiunti gli obiettivi caratterizzanti il doppio mandato della Fed (tasso di disoccupazione al di sotto del 6,5% e un'inflazione prossima al 2%). Nel momento in cui il Comitato deciderà di procedere con l'allentamento degli aiuti monetari verrà adottato un approccio equilibrato e coerente con tali obiettivi.</p>

#### GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014

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

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	1,8% t/t 7,7% a/a	2,2% t/t 7,9% a/a		21/01	IV T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	4,3% m/m	12,7% m/m		14/01	dic-13	
Importazioni	8,3% m/m	5,3% m/m		14/01	dic-13	
Bilancia commerciale	-17,3 mld \$	73,5 mld \$		14/01	dic-13	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,3% m/m 2,5% a/a	-0,1% m/m 3% a/a		09/01	dic-13	
CPI Alimenti	0,6% m/m 4,1% a/a	-0,2% m/m 5,9% a/a		09/01	dic-13	
PPI	0,0% m/m -1,4% a/a	0,0% m/m -1,4% a/a		09/01	dic-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,71% m/m 9,7% a/a	0,76% m/m 10,0% a/a		20/01	dic-13	
PMI manifatturiero	50,5	50,8		2/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 51,4
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	1,24% m/m 13,6% a/a	1,31% m/m 13,7% a/a		20/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,32% t/t
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	98,9	102,9		30/01	nov-13	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014**

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
<b>PIL</b>						
PIL	0,3% t/t 2,4% a/a	0,9% t/t 1,3% a/a		9/12	IIIT 2013	
Consumi privati	0,2% t/t 2,5% a/a	0,7% t/t 1,7% a/a		9/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	1,8% t/t 4,4% a/a	2,0% t/t 0,8% a/a		9/12	IIIT 2013	Attuale rivisto da 2,1% t/t e da 5,1% a/a, precedente da 1,9% t/t e da 1,6% a/a
Esportazioni	-0,6% t/t 3,1% a/a	2,91% t/t -0,2% a/a		9/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 2,9% a/a
Importazioni	2,23% t/t 3,2% a/a	1,7% t/t 0,6% a/a		9/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,7% a/a
Spesa pubblica	0,2% t/t 2,3% a/a	0,6% t/t 2,5% a/a		9/12	IIIT 2013	Attuale rivisto da 2,4% a/a
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,1% t/t	0,4% t/t		9/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,4% t/t	0,4% t/t		9/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e precedente da 0,3 t/t
Esportazioni nette	-0,5% t/t	0,1% t/t		9/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,0% t/t	0,1% t/t		9/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1,7% m/m	0,5% m/m		30/01	dic-13	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m
Importazioni	-0,6% m/m	3,5% m/m		30/01	dic-13	
Saldo	-1 148,57 mld ¥	-1 293,84 mld ¥		30/01	dic-13	Dato precedente rivisto da -1 346,3 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3,7%	4,0%		31/01	dic-13	
Occupati	63,46 mln	63,50 mln		31/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 63,71 mln
Forza lavoro	65,91 mln	66,15 mln		31/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 66,20 mln
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,1% m/m 1,6% a/a	0,1% m/m 1,6% a/a		31/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,0% m/m e da 1,5% a/a
CPI core	-0,1% m/m 1,2% a/a	0,0% m/m 1,2% a/a		31/01	dic-13	
CGPI (PPI)	0,3% m/m 2,5% a/a	0,0% m/m 2,6% a/a		16/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m e da 2,7% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,1% m/m 7,3 a/a	1% m/m 5,3 a/a		31/01	dic-13	
Ordini di macchinari industriali	9,3% m/m 16,6% a/a	0,6% m/m 17,8% a/a		17/01	nov-13	
PMI manifatturiero	56,6	55,2		30/01	gen-14	

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014

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	8	2		16/12	IV T 2013	
Indice Tankan manifatturiero	6	-2		16/12	IV T 2013	
Indice Tankan non manifattur.	9	5		16/12	IV T 2013	
Coinc. Index of business condit	90	90		22/01	nov-13	
Indice di attività del terziario	0,6	-0,9		16/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -0,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	-0,7% m/m	-0,8% m/m		31/01	dic-13	
Reddito disponibile reale	0,8% m/m	-0,3% m/m		31/01	dic-13	
Vendite al dettaglio	16,5% m/m 2,6% a/a	3,3% m/m 4,1% a/a	3,9% a/a	30/01	dic-13	
Indice di fiducia dei consumatori	40,0	41,3		10/12	dic-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	22/01	<p>La Banca Centrale del Giappone ha stabilito le seguenti linee guida relativamente alle operazioni di mercato monetario. La BoJ condurrà operazioni 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. L'economia giapponese sta iniziando a recuperare terreno seppur con un passo moderato. Le economie oltre mare, soprattutto quelle avanzate, hanno cominciato a recuperare terreno anche se la ripresa è tutt'ora debole. Le esportazioni sono in aumento come anche gli investimenti fissi delle imprese, dato il contributo apportato dall'aumento degli utili societari. Gli investimenti pubblici continuano a crescere; gli investimenti residenziali hanno continuato il loro recupero come anche i consumi privati, i quali hanno beneficiato del miglioramento registrato sul fronte dell'occupazione e dei redditi. La produzione industriale è ancora in miglioramento, riflettendo i buoni risultati registrati sia nella domanda interna che estera. Sul fronte dei prezzi al consumo il CPI core a/a è attorno allo 0,25% e, in base a quanto previsto in ottobre 2013, l'indice confermerà le aspettative di crescita previste. Dando uno sguardo alle previsioni, ci si aspetta che l'economia giapponese continuerà a crescere a un passo moderato anche se potrà essere influenzata dalla crescita della domanda prima e da un suo declino poi, causato dall'aumento della tassazione sui consumi; le aspettative riguardanti l'inflazione sono al rialzo. Con riferimento ai rischi previsionali essi saranno relativi allo sviluppo dei paesi emergenti, allo sviluppo delle economie esportatrici di materie prime, alle prospettive di debito in Europa e ai tempi previsti per la ripresa dell'economia americana. La banca centrale continuerà a sostenere una politica monetaria accomodante sia a livello quantitativo che qualitativo, in modo da poter raggiungere, e mantenere, l'obiettivo di stabilità dei prezzi al 2%. 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 Febbraio 2014**

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

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,1% t/t -0,4% a/a	0,3% t/t -0,6% a/a		4/12	IIIT 2013	
Consumi privati	0,1% t/t -0,4% a/a	0,2% t/t -0,6% a/a		4/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,4% t/t -2,5% a/a	0,2% t/t -3,5% a/a		4/12	IIIT 2013	
Esportazioni	0,2% t/t 0,8% a/a	2,1% t/t 1,3% a/a		4/12	IIIT 2013	
Importazioni	1,0% t/t 0,5% a/a	1,6% t/t -0,3% a/a		4/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,2% t/t 0,6% a/a	0,0% t/t 0,2% a/a		4/12	IIIT 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	0,0% t/t	0,1% t/t		4/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,1% t/t	0,0% t/t		4/12	IIIT 2013	
Scorte	0,3% t/t	-0,1% t/t		4/12	IIIT 2013	
Esportazioni	0,1% t/t	1,0% t/t		4/12	IIIT 2013	
Importazioni	-0,4% t/t	-0,7% t/t		4/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,0% t/t	0,0% t/t		4/12	IIIT 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,2% m/m	0,0% m/m		15/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
Importazioni	-1,3% m/m	-1,0% m/m		15/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -1,2% m/m
Bilancia commerciale	16,0 mld €	14,3 mld €		15/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 14,5 mld€
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	12,0%	12,0%		31/01	dic-13	
Occupazione	-6 mila	-71 mila		13/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -100 mila
Costo del lavoro	1,0% a/a	1,1% a/a		17/12	IIIT 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	0,7% a/a	0,8% a/a		31/01	gen-14	
HCPI	0,3% m/m 0,8% a/a	-0,1% m/m 0,9% a/a		16/01	dic-13	
CPI <i>core</i>	0,3% m/m 0,7% a/a	0,0% m/m 0,9% a/a		16/01	dic-13	
PPI	-0,1% m/m -1,2% a/a	-0,5% m/m -1,3% a/a		7/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,4% a/a
M3	1,0% a/a	1,5% a/a		29/01	dic-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,8% m/m 3,0% a/a	-0,8% m/m 0,5% a/a		14/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -1,1% m/m e da 0,1% a/a

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014

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
Costruzioni	-0,6% m/m	-1,1% m/m		17/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -1,2% m/m
PMI manifatturiero	53,9	52,7		2/01	gen-14	
PMI servizi	51,9	51,0		4/01	gen-14	
ESI	100,4	98,8		30/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 98,5
Leading indicators (OECD)	101,0	100,8		13/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 100,9
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	1,4% m/m 1,6% a/a	-0,4% m/m -0,3% a/a		8/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m e da -0,1% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,3% t/t 0,6% a/a	0,7% t/t 0,5% a/a		15/01	IIIT 2013	
Consumi privati	0,1% t/t 1,1% a/a	0,6% t/t 1,2% a/a		15/01	IIIT 2013	
Investimenti fissi	1,6% t/t 0,7% a/a	1,6% t/t -0,8% a/a		15/01	IIIT 2013	
Esportazioni	0,1% t/t -0,2% a/a	2,4% t/t 0,2% a/a		15/01	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,1% t/t e da -0,9% a/a e precedente rivisto da 2,1% t/t e da -0,1% a/a
Importazioni	0,8% t/t 1,3% a/a	1,9% t/t 0,5% a/a		15/01	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,25% t/t
Spesa pubblica	0,5% t/t 0,5% a/a	-0,2% t/t 0,6% a/a		15/01	IIIT 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,1% t/t	0,4% t/t		15/01	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,3% t/t
Investimenti fissi	0,3% t/t	0,3% t/t		15/01	IIIT 2013	
Scorte	0,2% t/t	-0,3% t/t		15/01	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e precedente da 0,2% a/a
Esportazioni nette	-0,4% t/t	0,3% t/t		15/01	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,0% t/t		15/01	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0,3% m/m	0,3% m/m		8/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,22% m/m
Importazioni	-1,1% m/m	2,8% m/m		8/01	nov-13	
Bilancia commerciale	17,8 mln €	16,7 mln €		8/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 16,8 mln€
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	7,3%	6,7%		7/01	gen-14	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014**

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
Occupati	70 mila	61 mila		29/11	IIIT 2013	
Costo del lavoro	1,6% a/a	2,0% a/a		29/11	III T2013	Dato precedente rivisto da 1,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,5% m/m 1,2% a/a	0,2% m/m 1,6% a/a		30/01	dic-13	
CPI core	0,4% m/m 1,4% a/a	0,2% m/m 1,3% a/a		30/01	dic-13	
PPI	0,0% m/m -0,6% a/a	-0,1% m/m -0,8% a/a		20/01	dic-13	Rivisto il dato precedente da 0,0% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,9% m/m 3,1% a/a	-1,2% m/m 1,5% a/a		7/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 1% a/a
Costruzioni	-1,7% m/m	-0,7% m/m		5/11	nov-13	
Ordini all'industria manifatturiera	2,2% m/m 6,1% a/a	-2,1% m/m 1,2% a/a		20/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -2,2% m/m e da 1,9% a/a
Zew	61,7	62		21/01	gen-14	
Ifo	110,6	109,5		27/01	gen-14	
PMI manifatturiero	56,3	54,3		2/01	gen-14	
PMI servizi	53,6	53,5		4/01	gen-14	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	1,5% m/m 1,6% a/a	2,5% m/m 0,1% a/a		8/01	dic-13	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,0% t/t -1,8% a/a	-0,3% t/t -2,2% a/a		10/12	IIIT 2013	
Consumi privati	-0,2% t/t -2% a/a	-0,5% t/t -3,2% a/a		10/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -4,4% a/a
Investimenti fissi	-0,6% t/t -5,1% a/a	-0% t/t -5,8% a/a		10/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -2,9% t/t e -7,8% a/a
Esportazioni	0,7% t/t 0,0% a/a	-0,7% t/t 0,2% a/a		10/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -2,1% t/t e da 1,8% a/a
Importazioni	2% t/t -1,2% a/a	-0,7% t/t -4,7% a/a		10/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -7,4% a/a e precedente da -1,4% t/t e da -6,9% a/a
Spesa pubblica	0,0% t/t 0,1% a/a	0,0% t/t -0,2% a/a		10/12	IIIT 2013	Attuale rivisto da 0,1% t/t e 0% a/a e precedente da 0,1% t/t e -0,7% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,3% t/t		10/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	-0,1% t/t	0,0% t/t		10/12	IIIT 2013	

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014

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
Scorte	0,6% t/t	-0,4% t/t		10/12	IIIT 2013	
Esportazioni nette	-0,4% t/t	0,4% t/t		10/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,0% t/t	0,0% t/t		10/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,1% t/t e precedente rivisto da -0,3% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (UE)	0,8% m/m	-1,7% m/m		16/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -1,5% m/m
Importazioni (UE)	-0,9% m/m	-3,6% m/m		16/01	nov-13	
Bilancia commerciale (UE)	1 257 mln €	961 mln €		16/01	nov-13	Dato precedente rivisto da 1169 mln €
Esportazioni (extra UE)	7,1% m/m	-5,1% m/m		23/01	dic-13	
Importazioni (extra UE)	6,8% m/m	-3,8 % m/m		23/01	dic-13	
Bilancia commerciale (extra UE)	1 816 mln €	1 651 mln €		23/01	dic-13	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	12,7%	12,8%		31/01	dic-13	
Occupati	-59 mila	-111 mila		23/12	IIIT 2013	
Costo del lavoro	0,4% a/a	0,6% a/a		23/12	IIIT 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,3% m/m 0,7% a/a	-0,3% m/m 0,7% a/a		14/01	dic-13	
CPI core	0,1% m/m 0,9% a/a	-0,3% m/m 1,1% a/a		14/01	dic-13	
PPI	-0,1% m/m -1,8% a/a	-0,1% m/m -1,8% a/a		31/01	dic-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,3% m/m 0,9% a/a	0,7% m/m -0,9% a/a		13/01	nov-13	
Costruzioni	-2,6% m/m	-3,2% m/m		17/01	nov-13	
Ordini all'industria	2,3% m/m 5,7% a/a	-2,3% m/m 1,1% a/a		20/01	nov-13	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	97,7	98,2		29/01	gen-14	
Indice di fiducia dei servizi	88,5	80,9		29/01	gen-14	
PMI manifatturiero	53,3	51,4		2/01	dic-13	
PMI servizi	47,9	47,2		4/01	dic-13	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	0,0% m/m 1,5% a/a	-0,1% m/m -1,5% a/a		13/01	nov-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	98,0	96,4		28/01	gen-14	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014**

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
<b>PIL</b>						
Pil	-0,1% t/t 0,2% a/a	0,6% t/t 0,5% a/a		24/12	IIIT 2013	
Consumi privati	0,1% t/t 0,5% a/a	0,4% t/t 0,5% a/a		24/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	-0,4% t/t -2,2% a/a	-0,4% t/t -2,6% a/a		24/12	IIIT 2013	
Esportazioni	-1,3% t/t -0,4% a/a	1,9% t/t 1,3% a/a		24/12	IIIT 2013	
Importazioni	0,9% t/t 1,4% a/a	1,5% t/t 0,5% a/a		24/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,4% t/t 2,0% a/a	0,6% t/t 2,2% a/a		24/12	IIIT 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,06% t/t	0,25% t/t		24/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	-0,08% t/t	-0,07% t/t		24/12	IIIT 2013	
Scorte	0,47% t/t	0,12% t/t		24/12	IIIT 2013	
Esportazioni nette	-0,62% t/t	0,08% t/t		24/12	IIIT 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2,1% m/m	-0,4% m/m		9/01	nov-13	
Importazioni	0,2% m/m	-2,8% m/m		9/01	nov-13	
Bilancia commerciale	-5,7 mld €	-4,8 mld €		9/01	nov-13	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10,8%	10,8%		31/01	dic-13	
Occupati	-11 mila	-4 mila		5/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -8 mila e precedente da -11 mila
Costo del lavoro	0,4% a/a	0,4% a/a		13/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,2% a/a e precedente da 0,5% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,4% m/m 0,8% a/a	-0,2% m/m 0,8% a/a		14/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
CPI core	0,4% m/m 0,8% a/a	0,0% m/m 1,0% a/a		14/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,7% a/a
PPI	0,1% m/m -0,3% a/a	0,4% m/m -0,7% a/a		31/01	dic-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,3% m/m 1,5% a/a	-0,5% m/m -0,3% a/a		5/01	nov-13	Dato precedente rivisto da -0,3% m/m e da -0,2% a/a
Costruzioni	0,5% m/m	-1,1% m/m		19/12	nov-13	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	100	100		23/01	gen-14	
PMI manifatturiero	48,8	47,0	47,3	23/01	gen-14	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014**

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	48,6	47,8	48,0	23/01	gen-14	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,0% m/m 1,2% a/a	0,6% m/m 2,2% a/a		8/01	dic-14	Dato precedente rivisto da 1,2% m/m e 2,4% a/a
Consumi delle famiglie	0,4% m/m	0,3% m/m		31/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	86	85		28/01	gen-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	09/01	<p>Sulla base delle analisi effettuate, la BCE ha deciso di mantenere stabili i tassi di interesse di riferimento in quanto la situazione economica del mese scorso rimane stabile, come confermato dalle più recenti rilevazioni. In accordo con tale contesto, le pressioni sui prezzi nel medio termine dell'Area Euro rimangono deboli come anche le dinamiche monetarie e creditizie mantenendo il livello di inflazione nel medio lungo termine in linea con l'obiettivo del 2%. Tali presupposti consentono la sperimentazione di un prolungato periodo di bassa inflazione che sarà seguita, nei prossimi mesi, da un graduale rialzo fino a raggiungere il livello soglia prefissato. Il Consiglio Direttivo ha deciso di mantenere un orientamento accomodante della politica monetaria per tutto il tempo necessario alla graduale ripresa economia nell'Area Euro. Con riferimento alle condizioni del mercato monetario, la BCE si dichiara attenta e interessata agli sviluppi di tale mercato prendendo in considerazione tutti gli strumenti possibili e ribadendo la volontà di mantenere un elevato livello di accomodamento monetario. I risultati dell'analisi economica sono i seguenti: il PIL in termini reali dell'Area Euro è aumentato dello 0,1% rispetto al trimestre precedente a seguito di un incremento dello 0,3% nel secondo trimestre. I dati sulla produzione industriale a ottobre fanno presagire un avvio debole per il quarto trimestre, mentre gli indicatori di fiducia di dicembre registrano un miglioramento indicando, nel complesso, una graduale ripresa dell'attività economica. La crescita economica nell'Area Euro dovrebbe, inoltre, godere di un graduale rafforzamento della domanda sulle esportazioni, mentre i redditi reali hanno potuto beneficiare di un più basso livello di inflazione dei prezzi dell'energia. Sul fronte del mercato del lavoro non sembrano esserci miglioramenti dato l'elevato tasso di disoccupazione che tutt'ora si continua a registrare. Da un punto di vista globale le condizioni dei mercati monetari e finanziari, nonché le incertezze correlate alle loro condizioni, potrebbero influenzare negativamente la ripresa economica dell'Area. Ulteriori fattori di rischio che potrebbero avere un'influenza negativa nelle economie europee sono gli elevati prezzi delle materie prime, una debole domanda interna, la contestuale crescita delle esportazioni e la lenta attuazione delle riforme strutturali all'interno dei vari paesi. Secondo le stime previsionali, l'inflazione dell'Area Euro (HCPI) si è attestata a un livello di 0,8% a dicembre 2013 rispetto allo 0,9% di novembre. Per quanto riguarda l'analisi monetaria la crescita annua di M3 è rimasta sostanzialmente invariata all'1,5 % a novembre, dopo l'1,4 % di ottobre. La crescita di M1 è rimasta forte al 6,5% anche se al di sotto del picco del 8,7% osservato in aprile 2013, riflettendo, quindi, una preferenza per la liquidità. Come nei mesi precedenti, il principale fattore di sostegno alla crescita di M3 è stato l'aumento dell'interesse a investire nell'Area Euro da parte degli operatori internazionali. Sono, inoltre, stati compiuti notevoli progressi per garantire il miglioramento della trasmissione della politica monetaria adeguandolo alle condizioni di finanziamento nei paesi dell'Area Euro. Per raggiungere tale scopo è necessario che la frammentazione dei mercati creditizi diminuisca ulteriormente al fine di ripristinare la fiducia nel sistema finanziario ed è inoltre necessaria</p>

#### GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014

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

		<p>l'applicazione di strategie fiscali che assicurino la crescita e il miglioramento della qualità nonché l'efficienza dei servizi pubblici minimizzando gli effetti discorsivi della tassazione. Questo, assieme alla realizzazione delle riforme strutturali, sosterrà la ripresa economica dell'Eurozona impattando positivamente sulle finanze pubbliche. Saranno comunque necessarie riforme sul mercato del lavoro per poter migliorare le prospettive di crescita economica favorendo l'aumento del numero dei nuovi occupati.</p>
--	--	---

## ALTRE VARIABILI

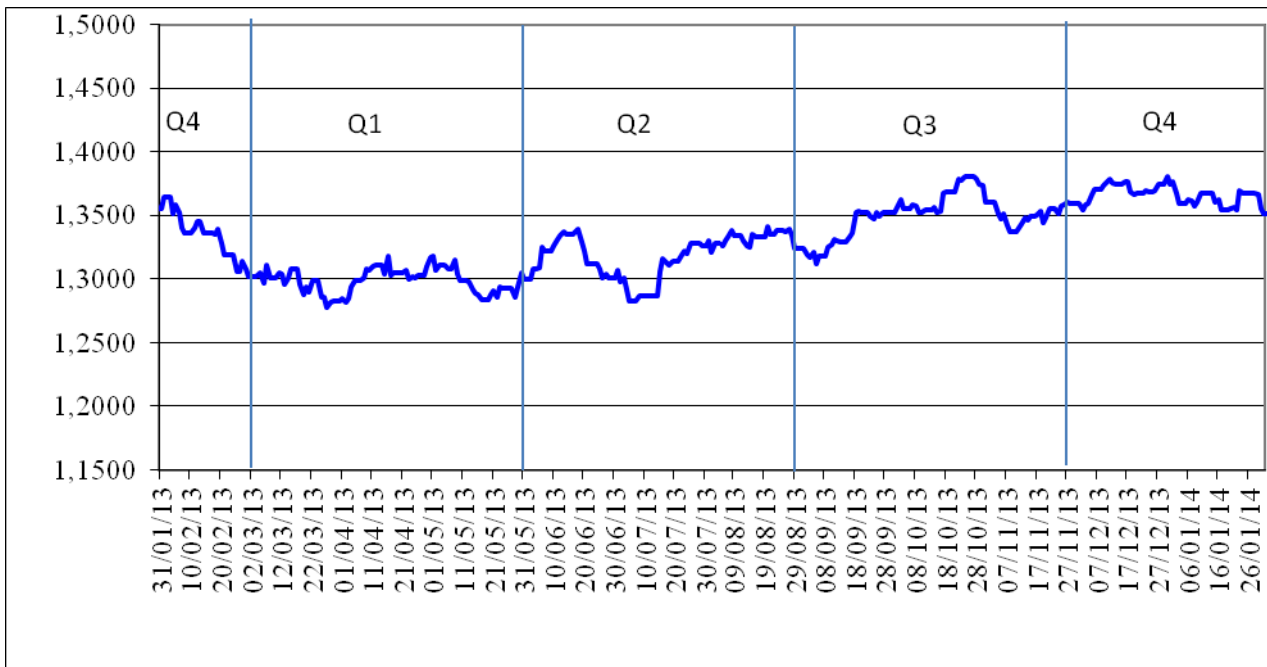


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

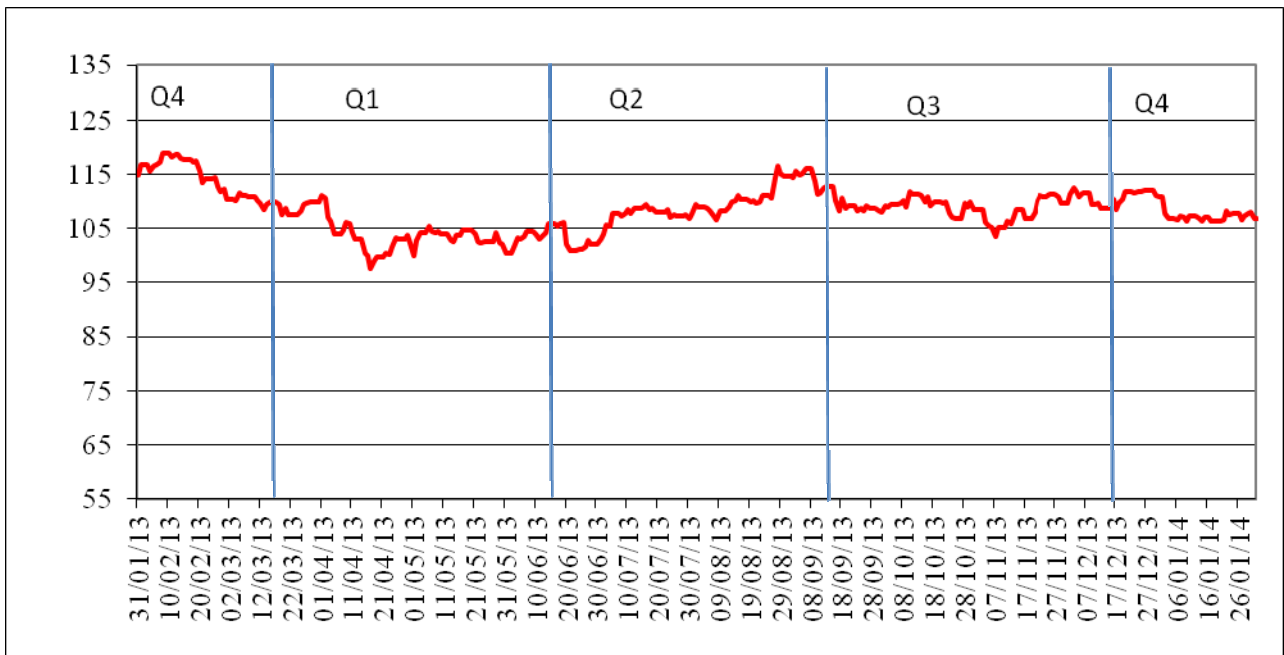


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Febbraio 2014

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

RIUNIONI 2013 - 2014	
Fed	Bce
	6 Febbraio 2014
18-19 Marzo 2014	6 Marzo 2014
29-30 Aprile 2014	3 Aprile 2014
	8 Maggio 2014
17-18 Giugno 2014	5 Giugno 2014
29-30 Luglio 2014	3 Luglio 2014
	7 Agosto 2014
16-17 Settembre 2014	4 Settembre 2014
28-29 Ottobre 2014	2 Ottobre 2014
	6 Novembre 2014
16-17 Dicembre 2014	4 Dicembre 2014
27-28 Gennaio 2015	8 Gennaio 2015
	5 Febbraio 2015

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
<b>Fed</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2013</b>					
<b>Settembre</b>	<b>0</b>	<b>+0,25</b>	<b>+1,7</b>	<b>Apr 13</b>	<b>-1,45</b>
<b>2008</b>					
16 dicembre	-75	+0,25	+1,1	Febr 10	□ <sup>L</sup> □ 5
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
<b>2007</b>					
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
<b>2006</b>					
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
<b>Data intervento</b>	<b>Variazione (p.b.)</b>	<b>Tassi nominali (%)</b>	<b>CPI core (% a/a)</b>		<b>Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)</b>
<b>Bce</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2013</b>					
<b>Novembre</b>	<b>0</b>	<b>+0,25</b>	<b>+1,2</b>	<b>Mag 13</b>	<b>-0,7</b>
<b>Maggio</b>	<b>-25</b>	<b>+0,50</b>	<b>+1</b>	<b>Apr 13</b>	<b>-0,5</b>
<b>2012</b>					
Luglio	-25	+0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
<b>2011</b>					
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
<b>2009</b>					
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
<b>2008</b>					
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 Febbraio 2014**

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