

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	2.6% t/t 2.6% a/a	4.1% t/t 2% a/a	2.7% t/t	27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 2.4% t/t e da 2.5% a/a e precedente da 2.0% a/a
Consumi privati	3.3% t/t 2.3% a/a	2% t/t 1.9% a/a		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 2.6% t/t e da 2.2% a/a
Investimenti fissi	2.8% t/t 3.4% a/a	5.9% t/t 5.5% a/a		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 3.8% t/t e da 3.6% a/a
Investimenti fissi non residenziali	5.7% t/t 2.6% a/a	4.8% t/t 3.5% a/a		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 7.3% t/t e da 3% a/a
Investimenti fissi residenziali	-7.9% t/t 6.9% a/a	10.3 t/t 14.2 a/a		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -8.8% t/t e da 6.6% a/a e precedente da 10.3% t/t e da 14.2% a/a
Esportazioni	9.5% t/t 4.9% a/a	3.9% t/t 2.9% a/a		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 9.4% t/t
Importazioni	1.5% t/t 2.8% a/a	2.4% t/t 1.6% a/a		27-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	-5.2% t/t -2.4% a/a	0.4% t/t -2.7% a/a		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -5.5% t/t e da -2.5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.22% t/t	1.36% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1.73% t/t
Investimenti fissi	0.43% t/t	0.89% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.58% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.68% t/t	0.58% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.87% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.26% t/t	0.31% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0.29% t/t
Scorte	-0.02% t/t	1.67% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.14% t/t
Esportazioni	1.23% t/t	0.52% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1.22% t/t
Importazioni	-0.24% t/t	-0.39% t/t		27-mar	IV T 2013	
Esportazioni nette	0.99% t/t	0.14% t/t		27-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	-0.99% t/t	0.08% t/t		27-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -1.05% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.62% m/m	-1.72% m/m		07-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Importazioni	0.57% m/m	0.2% m/m		07-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 0.28% m/m
Saldo bilancia commerciale	-39.1mld \$	-38.98mld \$		07-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -38.7mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	6.7%	6.6%		07-mar	feb-14	
Occupazione (settore non agricolo)	175 mila	129 mila	150 mila	07-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 113 mila
Occupazione (settore privato)	162 mila	145 mila		07-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 142 mila
Tasso di partecipazione	63%	63%		07-mar	feb-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	20.5	20.41		07-feb	feb-14	Dato precedente rivisto da 20.39
Costo del lavoro unitario	-0.1% t/t -0.9% a/a	-2.1% t/t 1.9% a/a		06-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -1.6% t/t e da -1.3% a/a e precedente da -2.0% t/t
Produttività delle imprese (non agricole)	1.8% t/t 1.3% a/a	3.5% t/t 0.5% a/a		06-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 3.2% t/t e da 1.7% a/a e precedente da 3.6% t/t
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 1.1% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a		18-mar	feb-14	
CPI core	0% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a		18-mar	feb-14	
PPI	-0.1% m/m 0.9% a/a	0.2% m/m 1.2% a/a		14-mar	feb-14	
PPI core	0.4% m/m 1.3% a/a	0.2% m/m 1.2% a/a		14-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 1.3% a/a
Deflatore del Pil	1.6% t/t	2% t/t	1.6%a/a	27-mar	IV T 2013	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 3% a/a	-0.1% m/m 3% a/a		17-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 2.9% a/a
Ordini industriali	-0.7% m/m	-2% m/m		06-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Ordini di beni durevoli	2.2% m/m	-1.3% m/m	0.8% m/m	26-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.2% m/m	0.9% m/m	0.3% mm	26-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m
Scorte delle imprese	0.4% m/m	0.5% m/m		13-mar	gen-14	
Utilizzo capacità produttiva	78.8%	78.5%		17-mar	feb-14	
ISM (manifatturiero)	53.2	51.3		03-mar	feb-14	
ISM (non manifatturiero)	51.6	54		05-mar	feb-14	
NAPM Chicago	55.9	59.8		31-mar	mar-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	9	-6.3		20-mar	mar-14	
NY Empire State Manufact.	5.6	4.5		18-mar	mar-14	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-0.2% m/m -6.4% a/a	-11.2% m/m 1.2% a/a		18-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -16% m/m e da -2% a/a
Spesa per costruzioni	0.1% m/m	1.5% m/m		03-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Vendita case esistenti	-0.4% m/m	-5.1% m/m		20-mar	feb-14	
Vendita nuove case	-3.3% m/m	3.2% m/m		20-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 9.6% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.2% m/m	0.1% m/m		03-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Reddito personale (in termini reali)	0.3% m/m	0.2% m/m		03-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 1.5% a/a	-0.6% m/m 1.9% a/a		13-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da 2.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	82.3	78.3	82.3	25-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 78.1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	80	81.6		28-mar	mar-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	19-mar	<p>Le informazioni ricevute dal Comitato in seguito alla riunione di gennaio indicano che la crescita dell'attività economica ha subito un rallentamento durante i mesi invernali, in parte riflettendo le condizioni climatiche avverse. Per questo gli indicatori del mercato del lavoro risultano poco attendibili, ma, a conti fatti, mostrano un ulteriore miglioramento. Il tasso di disoccupazione, tuttavia, rimane elevato. La spesa delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese hanno continuato il loro processo di miglioramento, mentre la ripresa nel settore immobiliare rimane lenta. La politica fiscale ha contribuito a limitare la crescita economica anche se tale effetto è in diminuzione. Le aspettative del tasso di inflazione, ancora sotto attento monitoraggio, sono rimaste stabili. Coerentemente con il suo doppio mandato, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Il comitato si attende che, con una politica adeguata, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato e le condizioni del mercato del lavoro continueranno a migliorare gradualmente. Il Comitato riconosce inoltre che se il livello dell'inflazione persisterà al di sotto del 2% per lungo tempo, la performance dell'attività economica potrebbe essere compromessa. Il Comitato ritiene che l'economia sia sufficientemente forte per sostenere un miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro; inoltre, alla luce dell'avvicinarsi alle condizioni di massima occupazione e al miglioramento delle prospettive del mercato del lavoro, il Comitato ha deciso di ridurre ulteriormente il ritmo di acquisto degli asset. A partire dal mese di aprile, il Comitato ridurrà l'acquisto di titoli portandosi a un passo di 25 miliardi di dollari al mese anziché 30 miliardi di dollari, mentre per le partecipazioni di titoli del Tesoro a lungo termine il passo si ridurrà a 30 miliardi di dollari al mese, invece di 35 miliardi di dollari, consentendo di mantenere una pressione al ribasso sui tassi di interesse a lungo termine. Il Comitato si riserva la possibilità di prendere in considerazione l'utilizzo di ulteriori strumenti finché le prospettive sul mercato del lavoro non saranno migliorate. Con ciò il Comitato conferma e mantiene una politica accomodante. Coerentemente con l'obiettivo del doppio mandato, i tassi relativi ai fondi federali rimarranno in un range compreso tra lo 0% e lo 0.25%, sottolineando che, probabilmente, tale livello sarà mantenuto anche quando il processo di acquisto di asset sarà concluso. Ogni eventuale azione e piano di exit strategy saranno perseguiti in modo graduale. Nonostante il cambiamento di guida alla Fed, le intenzioni sulla politica da adottare non sono cambiate e, dato l'avvicinamento del tasso di disoccupazione alla soglia del 6.5%, il Comitato ha rivisto al rialzo le sue aspettative di crescita.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1.8% t/t 7.7% a/a	2.2% t/t 7.9% a/a		21-gen	IV T 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-18% m/m	10.6% t/t		14-mar	feb-14	
Importazioni	10% m/m	10% m/m		14-mar	feb-14	
Saldo bilancia commerciale	318.7 mld \$	13.4 mld \$		14-mar	feb-14	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.5% m/m 2% a/a	1% m/m 2.5% a/a		13-mar	feb-14	
CPI Alimenti	1.7% m/m 2.7% a/a	2.4% m/m 3.7% a/a		13-mar	feb-14	
PPI	-0.2% m/m -2% a/a	-0.1% m/m -1.6% a/a		13-mar	feb-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 8.6% a/a	0.6% m/m 9.7% a/a		14-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
PMI (manifatturiero)	50.2	50.5		03-mar	feb-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 11.8% a/a	0.8% m/m 13.7% a/a		14-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 1.24% m/m e da 13.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	101.1	102.3		30-gen	gen-14	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.2% t/t 2.5% a/a	0.2% t/t 2.4% a/a		10-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 2.7% a/a e precedente da 0.3% t/t
Consumi privati	0.4% t/t 2.3% a/a	0.2% t/t 2.3% a/a		10-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 2.4% a/a
Investimenti fissi	1.6% t/t 6.4% a/a	2.2% t/t 4.6% a/a		10-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t e da 7.0% a/a
Esportazioni	0.4% t/t 6.9% a/a	-0.7% t/t 3.4% a/a		10-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 7.0% a/a
Importazioni	3.5% t/t 9.1% a/a	2.4% t/t 3.4% a/a		10-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	0.5% t/t 2.2% a/a	0.2% t/t 2.5% a/a		10-mar	IV T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		10-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.5% t/t		10-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t
Esportazioni nette	-0.5% t/t	-0.5% t/t		10-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		10-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.8% m/m	-3.19% m/m		19-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -3.5% m/m
Importazioni	-6.04% m/m	5.2% m/m		19-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 4.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	-1133.25mld ¥	-1762.97mld ¥		19-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -1 818.8 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3.6%	3.7%	3.7%	28-mar	feb-14	
Occupati	63.3 mln	63.2 mln		28-mar	feb-14	
Forza lavoro	65.7 mln	65.6 mln		28-mar	feb-14	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m 1.5% a/a	-0.1% m/m 1.4% a/a	1.5% a/a	28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
CPI core	0.1% m/m 1.3% a/a	0.2% m/m 1.3% a/a		28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
CGPI (PPI)	-0.2% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a		12-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 2.4% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2.3% m/m 7% a/a	3.8% m/m 10.4% a/a		14-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 4.0% m/m e da 10.6% a/a
Ordini di macchinari industriali	13.4% m/m 26.6% a/a	-15.7% m/m 3.3% a/a		13-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -15.7% m/m e da 6.7% a/a
PMI manifatturiero	53.9	55.5		31-mar	mar-14	
Indice Tankan	8	2		16-dic	IV T 2013	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan manifatturiero	6	-2		16-dic	IV T 2013	
Indice Tankan non manifattur.	9	5		16-dic	IV T 2013	
Coinc.Index of business condit	100	90.9		19-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 90
Indice di attività del terziario	0.9	-0.5		12-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-1.1% m/m	2.2% m/m		28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Reddito disponibile reale	-1.6% m/m	1.4% m/m		28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.0% m/m
Vendite al dettaglio	-6.9% m/m 3.6% a/a	-13.1% m/m 4.4% a/a	3.5% a/a	28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -13% m/m e da 4.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	38.3	40.5		12-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 39.7

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	11-mar	<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. Il comitato ha deciso di raddoppiare le misure del Fund-Provisionig per stimolare il credito bancario e per supportare e rafforzare le basi della crescita economica, estendendo il periodo di applicazione di tali misure per un ulteriore anno. In particolare nell'ambito del meccanismo di stimolazione del credito bancario, gli istituti finanziari dovrebbero essere in grado di prendere in prestito fondi dalla Banca Centrale fino a un importo che è il doppio dell'aumento dei prestiti da esse concessi. Per quanto riguarda invece il finanziamento ai fondi per il sostegno alla crescita economica l'importo erogato sarà raddoppiato da ¥ 3,5 trilioni a ¥ 7 trilioni. L'economia nipponica ha continuato a riprendersi a 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 sia estera. Sul fronte dei prezzi al consumo il CPI core a/a è attorno all' 1,25% e, in base a quanto previsto nel 2013, l'indice confermerà le aspettative di crescita previste.</p>

		<p>Per quanto riguarda le prospettive, l'economia giapponese è destinata a crescere ulteriormente in modo moderato e sarà influenzata da un miglioramento e un immediato declino della domanda dovuto alla variazione dell'imposta sul consumo. Il tasso di crescita annuale del CPI è attorno allo 1,25% e le aspettative sull'inflazione sono attese al rialzo. Eventuali ulteriori rischi sono caratterizzati dallo sviluppo delle economie emergenti ed esportatrici di materie prime, la situazione del debito europeo, e il passo di recupero dell'economia americana. Infine la Banca continuerà con l'allentamento monetario qualitativo e quantitativo con lo scopo di raggiungere l'obiettivo della stabilità dei prezzi al 2% e continuare con tale politica fintantoché sarà necessario a stabilizzare tale livello. 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>
--	--	--

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 0.5% a/a	0.1% t/t -0.3% a/a		05-mar	IV T 2013	
Consumi privati	0.1% t/t 0.3% a/a	0.1% t/t -0.3% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0.4% a/a
Investimenti fissi	1.1% t/t 0.1% a/a	0.6% t/t -2.3% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da -2.4% a/a
Esportazioni	1.2% t/t 2.6% a/a	0% t/t 0.8% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 0.9% a/a
Importazioni	0.4% t/t 1.9% a/a	1% t/t 0.6% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 1.2% t/t
Spesa pubblica	-0.3% t/t 0.4% a/a	0.4% t/t 0.7% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 0.5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.08% t/t	0.08% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.04% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.1% t/t		05-mar	IV T 2013	
Scorte	-0.32% t/t	0.29% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.34% t/t
Esportazioni	0.6% t/t	0% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Importazioni	-0.2% t/t	-0.4% t/t		05-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	-0.1% t/t	0.1% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.49% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.6% m/m	-1.46% m/m		18-mar	gen-14	
Importazioni	1.7% m/m	-0.45% m/m		18-mar	gen-14	
Saldo bilancia commerciale	14.19mld €	14.12mld €		18-mar	gen-14	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12%	12%		28-feb	gen-14	
Occupazione	105 mila	9 mila		13-feb	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -6 mila
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.1% a/a		17-feb	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 1% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	0.5% a/a			31-mar	mar-14	
HCPI	1% m/m 0.5% a/a	0.3% m/m 0.7% a/a		17-mar	mar-14	
CPI core	1.5% m/m 0.8% a/a	0.5% m/m 1% a/a		17-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m e da 0.8% a/a
PPI	-0.4% m/m -1.4% a/a	0.2% m/m -0.8% a/a		04-mar	gen-14	
M3	1.2% a/a	1.2% a/a		27-mar	feb-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.1% m/m 1.6% a/a	-0.4% m/m 1.4% a/a		12-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da 0.5% a/a

GRETA – Comitato Finanza del 2 aprile 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	1.5% m/m	1.2% m/m		19-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m
PMI (manifatturiero)	53	53.2	53	31-mar	mar-14	
PMI (servizi)	52.4	52.6	52.6	31-mar	mar-14	
ESI	102.4	101.2	101.4	28-mar	mar-14	
Leading indicator (OECD)	101.1	101		11-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 101.1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.6% m/m 1.1% a/a	-1.3% m/m -0.2% a/a		05-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m e da -0.7% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.4% t/t 1.4% a/a	0.3% t/t 0.6% a/a		25-feb	IV T 2013	
Consumi privati	-0.1% t/t 1% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a		25-feb	IV T 2013	
Investimenti fissi	1.4% t/t 2.5% a/a	1.3% t/t 0.4% a/a		25-feb	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 1.6% t/t e da 0.7% a/a
Esportazioni	2.6% t/t 4.3% a/a	0.2% t/t 0% a/a		25-feb	IV T 2013	
Importazioni	0.6% t/t 2.9% a/a	0.8% t/t 1.3% a/a		25-feb	IV T 2013	
Spesa pubblica	0% t/t 1% a/a	1.2% t/t 1.1% a/a		25-feb	IV T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.1% t/t		25-feb	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e precedente da 0.9% t/t
Investimenti fissi	-0.6% t/t	0.2% t/t		25-feb	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e precedente da 0.3% t/t
Scorte	0.2% t/t	0.2% t/t		25-feb	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0.7% t/t e precedente da 0.1% t/t
Esportazioni nette	1.1% t/t	-0.3% t/t		25-feb	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t e precedente da -0.5% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.2% t/t		25-feb	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.16% m/m	-0.94% m/m		11-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Importazioni	4.12% m/m	-1.43% m/m		11-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	17.22mln €	18.28mln €		11-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 14.2mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7.1%	7.3%		31-mar	mar-14	
Occupazione	209 mila	70 mila		11-mar	IV T 2013	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Costo del lavoro	2% a/a	1.9% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.5% m/m 1% a/a	-0.7% m/m 1.2% a/a		14-mar	feb-14	
CPI core	0.7% m/m 1.2% a/a	-1% m/m 1.2% a/a		14-mar	feb-14	
PPI	0% m/m -0.9% a/a	-0.1% m/m -1.1% a/a		20-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.8% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.8% m/m 5% a/a	0.1% m/m 3.6% a/a		07-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da 2.6% a/a
Costruzioni	4.4% m/m	2% m/m		19-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	1% m/m 8.1% a/a	-0.2% m/m 5.1% a/a		06-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m e da 4.8% a/a
Zew	46.6	55.7		18-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 55.7
Ifo	110.7	111.3	110.9	25-mar	mar-14	
PMI (manifatturiero)	53.8	54.8	54.5	31-mar	mar-14	
PMI (servizi)	54	55.9	55.5	31-mar	mar-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	1.3% m/m 1.9% a/a	1.7% m/m 0.5% a/a		31-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m e da 1.6% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.1% t/t -0.9% a/a	-0.1% t/t -1.9% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0.8% a/a e precedente da 0.0% t/t
Consumi privati	-0.1% t/t -1.4% a/a	-0.2% t/t -2.2% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -3.5% a/a
Investimenti fissi	0.9% t/t -2.4% a/a	-0.6% t/t -4.4% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -5.0% a/a
Esportazioni	1.2% t/t 1% a/a	0.5% t/t -0.4% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 0.4% a/a
Importazioni	0.2% t/t -0.1% a/a	0.9% t/t -2% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 2.0% t/t e da -1.0% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t -0.1% a/a	-0.2% t/t -0.7% a/a		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.0% t/t e da 0.1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.0% t/t	-0.1% t/t		11-mar	IV T 2013	
Investimenti fissi	0.1% t/t	-0.1% t/t		11-mar	IV T 2013	
Scorte	-0.2% t/t	0.4% t/t		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.1% t/t		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t

GRETA – Comitato Finanza del 2 aprile 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati. 10

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Spesa pubblica	0.0% t/t	0.0% t/t		11-mar	IV T 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-1.71% m/m	3.66% m/m		18-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 3.47% m/m
Importazioni (paesi UE)	1.35% m/m	1.47% m/m		18-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 1.14% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1182mln €	1722mln €		18-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 1812mln €
Esportazioni (extra UE)	-2.02% m/m	-1.26% m/m		18-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.13% m/m
Importazioni (extra UE)	1.73% m/m	-5.42% m/m		18-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -5.2% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	1946mln €	2476mln €		18-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 2 483mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12.9%	12.7%		28-feb	gen-14	
Occupazione	-70 mila	-68 mila		23-dic	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -9 mila
Costo del lavoro	1.6% a/a	0.9% a/a		23-dic	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 1% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	2.1% m/m 0.3% a/a	-0.3% m/m 0.4% a/a		13-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.5% a/a
CPI core	0% m/m 1% a/a	0.1% m/m 1% a/a		13-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -3.1% m/m e da 0.9% a/a
PPI	0% m/m -1.7% a/a	0% m/m -1.5% a/a		28-mar	feb-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 0.3% a/a	-0.8% m/m -0.3% a/a		10-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m e da -0.7% a/a
Costruzioni	-1.4% m/m	1.7% m/m		18-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Ordini all'industria	4.8% m/m 5.5% a/a	2.2% m/m 5.6% a/a		21-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -4.9% m/m e da -0.8% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	99.2	99.1	99.5	27-mar	mar-14	
Indice di fiducia dei servizi	92.4	90.3		27-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 90.2
PMI (manifatturiero)	52.3	53.1		03-mar	feb-14	
PMI (servizi)	52.9	49.4		05-mar	feb-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m -1.2% a/a	-0.3% m/m -1.7% a/a		26-mar	gen-14	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	101.7	97.7	98.4	26-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 97.5

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzata)						
Pil	0.3% t/t 0.8% a/a	-0.1% t/t 0.3% a/a		31-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0.0% t/t
Consumi privati	0.4% t/t 0.8% a/a	0% t/t 0.4% a/a		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 0.9% a/a e precedente da 0.1% t/t e da 0.5% a/a
Investimenti fissi	0.5% t/t -0.9% a/a	-0.3% t/t -2.3% a/a		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da -0.8% a/a
Esportazioni	1.3% t/t 2.1% a/a	-1.1% t/t 0% a/a		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 2.6% t/t e da 1.5% a/a e precedente da 2.0% t/t e da -0.4% a/a
Importazioni	0.7% t/t 3% a/a	0.9% t/t 1% a/a		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 2.8% a/a e precedente da 0.8% t/t e da 1.1% a/a
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.8% a/a	0.3% t/t 1.7% a/a		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 1.9% a/a e precedente da 0.4% t/t e da 2.1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.4% t/t	0.2% t/t		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.06% t/t e precedente da 0.03% t/t
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		31-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0.06% t/t
Scorte	-0.2% t/t	0.6% t/t		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.7% t/t		31-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.78% m/m	3.63% m/m		07-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da 3.5% m/m
Importazioni	-0.33% m/m	1.89% m/m		07-mar	gen-14	
Saldo bilancia commerciale	-5.73mld €	-5.21mld €		07-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -5.2 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10.9%	10.8%		28-feb	gen-14	
Occupazione	-11 mila	-4 mila		05-dic	III T 2013	
Costo del lavoro	0.3% a/a	0.4% a/a		06-mar	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.6% m/m 1.1% a/a	-0.6% m/m 0.8% a/a		13-mar	mar-14	
CPI core	0.5% m/m 0.7% a/a	-0.4% m/m 0.1% a/a		13-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m e da 0.8% a/a
PPI	-0.1% m/m -1.7% a/a	-0.6% m/m -9.5% a/a		28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.2% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.2% m/m -0.1% a/a	-0.6% m/m 0.3% a/a		10-mar	gen-14	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 0.7% a/a
Costruzioni	-2.2% m/m	3.6% m/m		28-feb	gen-14	Dato precedente rivisto da 1.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	100	100	100	25-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 100

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (manifatturiero)	51.9	49.7	49.7	31-mar	mar-14	
PMI (servizi)	51.4	47.2	47.5	31-mar	mar-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 3.1% a/a	-0.6% m/m 2% a/a		28-feb	gen-14	Dato precedente rivisto da -1.0% m/m e da 1.2% a/a
Consumi delle famiglie	0.2% m/m	-1.6% m/m		28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	88	85	85	27-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da 85

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	06-mar	<p>Sulla base delle più recenti analisi economiche, la Bce ha deciso di non apportare alcuna modifica ai tassi di interesse. Si conferma, inoltre, il moderato passo di crescita dell'economia dell'Area Euro in linea con le valutazioni precedentemente effettuate. Allo stesso tempo, le previsioni macroeconomiche continuano a sostenere che il periodo di bassa inflazione perseguirà fino alla fine del 2016 e, solo successivamente, i tassi di interesse subiranno un aumento portandosi a livelli più prossimi al 2%. In linea con questa situazione le dinamiche monetarie e creditizie rimangono ancora sottomesse. Le analisi oggi disponibili confermano pienamente la decisione di mantenere una politica monetaria accomodante per tutto il tempo necessario, aiutando la ripresa nella Zona Euro. La Banca ha inoltre annunciato che sta attentamente monitorando gli sviluppi dei mercati monetari per poterne valutare e prendere in considerazione qualsiasi strumento a disposizione dichiarandosi, nel complesso, fortemente determinata a mantenere l'elevato grado di accomodamento monetario, adottando ulteriori misure qualora si rivelasse necessario. Per quanto riguarda l'analisi economica: il Pil in termini reali nell'Area Euro, nel corso dell'ultimo trimestre del 2013, è aumentato dello 0.3% sul trimestre precedente, registrando un ulteriore aumento. L'andamento degli indici di fiducia relativi al primo trimestre 2014, basati sulle indagini di fine febbraio, sono in linea con il moderato passo di crescita dell'area; secondo le previsioni, la crescita perseguirà seppur sempre a passo limitato. Qualche miglioramento dovrebbe essere visibile sul fronte della domanda interna, grazie ad una politica monetaria ancora accomodante, al miglioramento delle condizioni di finanziamento e ai progressi compiuti nel consolidamento fiscale, nonché alle riforme strutturali messe in atto. L'attività economica dovrebbe inoltre beneficiare di un graduale rafforzamento delle esportazioni. Allo stesso tempo la disoccupazione, anche se si sta stabilizzando, rimane ad alti livelli e, per questo, sono tutt'ora fondamentali gli adeguamenti di bilancio sia nel settore pubblico che privato. Secondo gli esperti della Bce le proiezioni macroeconomiche per l'AE prevedono un Pil reale annuale in aumento dell'1.2% nel 2014, 1.5% nel 2015 e dell'1.8% nel 2016 rivedendo, così, al rialzo il dato sul Pil nel 2014. I rischi che riguardano le prospettive economiche per l'Area sono rivisti al ribasso; l'andamento dei mercati finanziari globali e dell'economia di mercato dei paesi emergenti, potrebbero influenzare le condizioni economiche globali in modo negativo. Secondo la stima flash dell'Eurostat, l'inflazione nell'Area Euro del mese di febbraio è stata dello 0.8%, invariata rispetto al risultato precedente di gennaio. Contrariamente alla discesa dei prezzi dell'energia del mese di gennaio rispetto a dicembre, i prezzi di beni e servizi industriali si sono rivelati in crescita nel mese di febbraio. Ci si aspetta che tale livello di inflazione rimanga stabile anche nei prossimi mesi.</p>

		<p>È necessario, però, sottolineare che le proiezioni relative ai tassi nel 2014 sono condizionate ad una serie di ipotesi tra cui quella di mantenere invariati i tassi di cambio e il verificarsi di un calo dei prezzi del petrolio.</p> <p>I dati relativi a gennaio 2014 sull'analisi monetaria confermano una crescita costante del sottostante monetario (M3), aumentato dell'1.2% nel mese di gennaio rispetto all'1% di dicembre. Tale incremento riflette un tasso di crescita annuale maggiore di M1, salito al 6.2 % dal 5.7 % di dicembre. Il principale fattore di sostegno è stato un incremento della posizione patrimoniale che ha continuato a riflettere il crescente interesse degli investitori internazionali nell'Area Euro. Per quanto riguarda le politiche fiscali, le proiezioni macroeconomiche degli esperti indicano continui progressi nella riduzione degli squilibri di bilancio nella zona Euro. Infine, i governi dell'AE dovrebbero attuare strategie fiscali in linea col patto di stabilità e crescita per garantire una minimizzazione della tassazione, mirando all'aumento dell'occupazione e del potenziale di crescita dell'Area.</p>
--	--	--

ALTRE VARIABILI

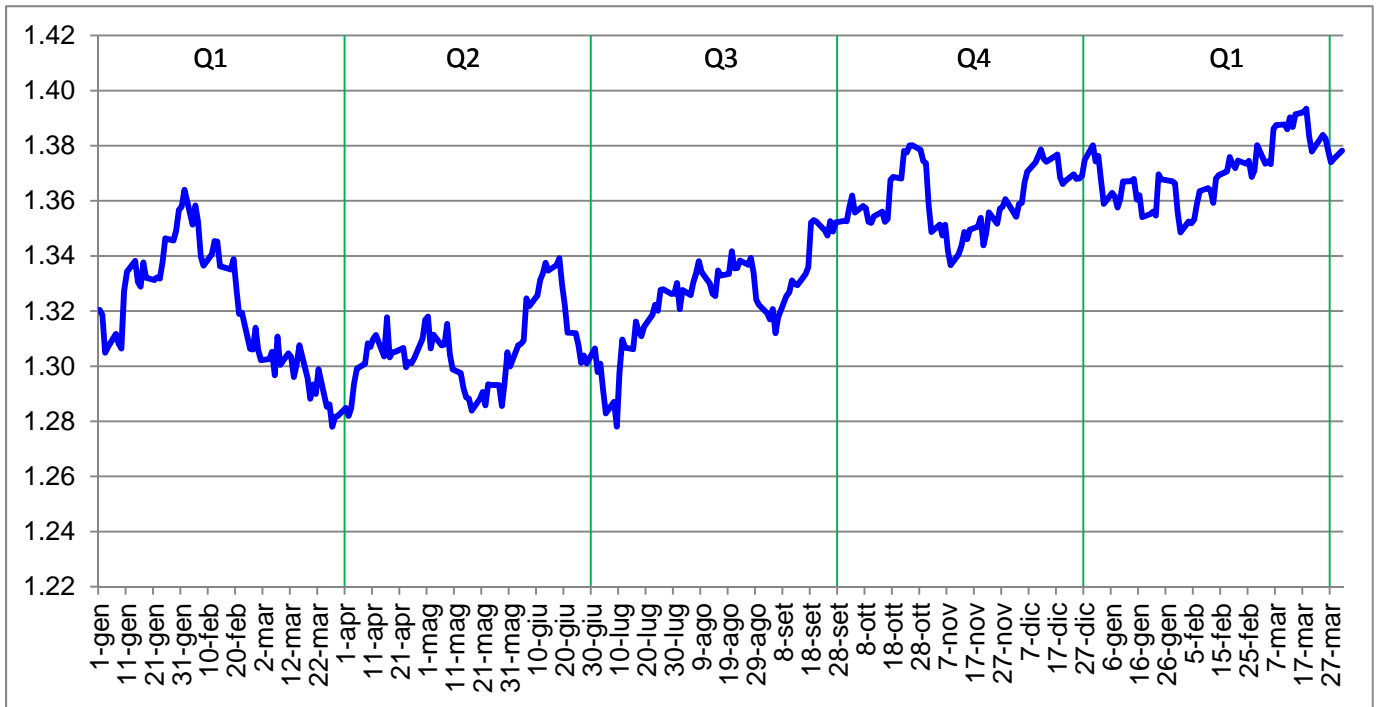


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

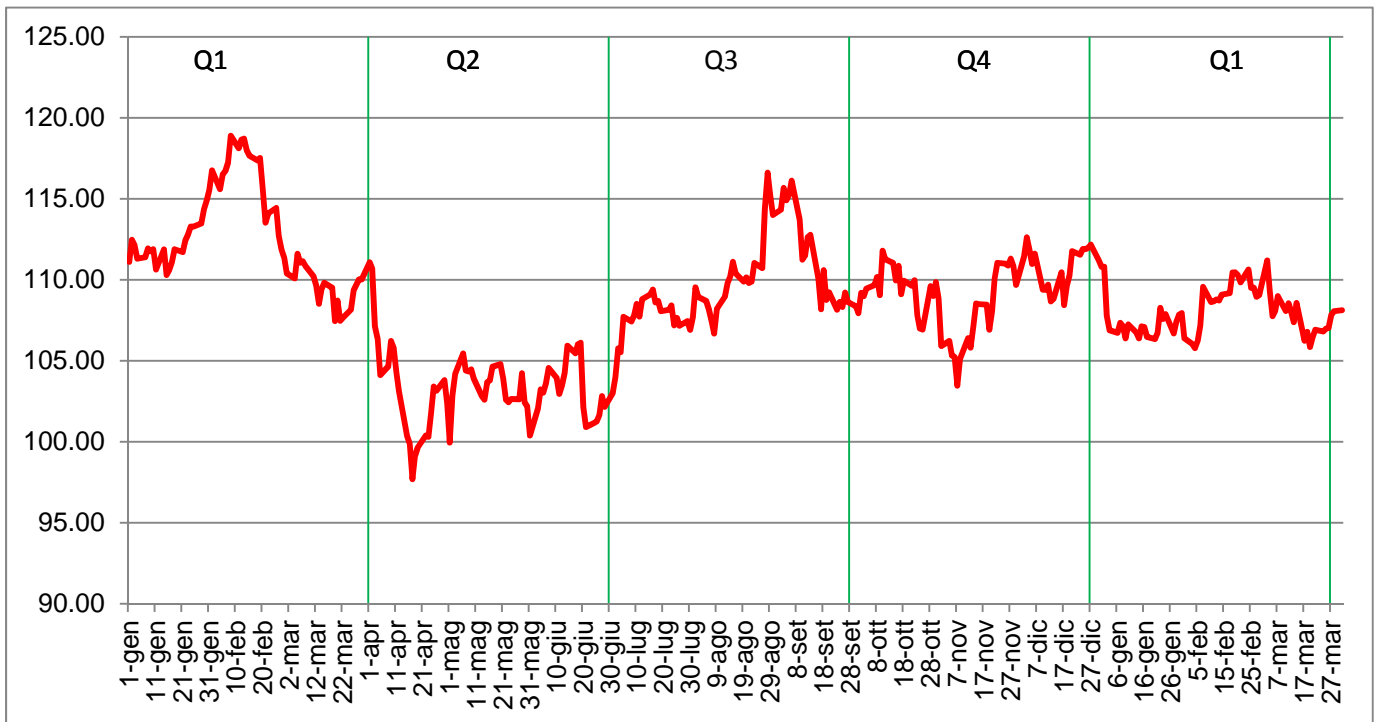


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

GRETA – Comitato Finanza del 2 aprile 2014

RIUNIONI 2013-2014

Fed	Bce
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)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2013					
settembre	0	0.25	1.7	apr-13	-1.45
2008					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
08 ottobre	-50	1.50	2.2	ott-08	-0.70
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	set-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

Bce					
2013					
novembre	0	0.25	1.2	mag-13	-0.95
maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
2012					
luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
2011					
08 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
07 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
07 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
2009					
07 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
05 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
05 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
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	1.35
08 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
03 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35