

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.1% t/t 2.3% a/a	2.6% t/t 2.6% a/a	1.2% t/t	30-apr	I T 2014	
Consumi privati	3% t/t 2.5% a/a	3.3% t/t 2.3% a/a		30-apr	I T 2014	
Investimenti fissi	-2.8% t/t 3% a/a	2.8% t/t 3.4% a/a		30-apr	I T 2014	
Investimenti fissi non residenziali	-2% t/t 3.2% a/a	5.7% t/t 2.6% a/a		30-apr	I T 2014	
Investimenti fissi residenziali	-5.8% t/t 2.2% a/a	-7.9 t/t 6.9 a/a		30-apr	I T 2014	Dato precedente rivisto da -7.9% t/t e da 6.9% a/a
Esportazioni	-7.6% t/t 3.2% a/a	9.5% t/t 4.9% a/a		30-apr	I T 2014	
Importazioni	-1.4% t/t 2.3% a/a	1.5% t/t 2.8% a/a		30-apr	I T 2014	
Spesa pubblica	-0.5% t/t -1.5% a/a	-5.2% t/t -2.4% a/a		30-apr	I T 2014	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.04% t/t	2.22% t/t		30-apr	I T 2014	
Investimenti fissi	-0.44% t/t	0.43% t/t		30-apr	I T 2014	
Investimenti fissi non resid.	-0.25% t/t	0.68% t/t		30-apr	I T 2014	
Investimenti fissi residenziali	-0.18% t/t	-0.26% t/t		30-apr	I T 2014	
Scorte	-0.57% t/t	-0.02% t/t		30-apr	I T 2014	
Esportazioni	-1.07% t/t	1.23% t/t		30-apr	I T 2014	
Importazioni	0.24% t/t	-0.24% t/t		30-apr	I T 2014	
Esportazioni nette	-0.83% t/t	0.99% t/t		30-apr	I T 2014	
Spesa pubblica	-0.09% t/t	-0.99% t/t		30-apr	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.05% m/m	0.61% m/m		03-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.62% m/m
Importazioni	0.43% m/m	0.64% m/m		03-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.57% m/m
Saldo bilancia commerciale	-42.30 mld \$	-39.28 mld \$		03-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -39.10 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	6.7%	6.7%	6.6%	04-apr	mar-14	
Occupazione (settore non agricolo)	192 mila	197 mila	190 mila	04-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 175 mila
Occupazione (settore privato)	192 mila	188 mila		04-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 162 mila

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Tasso di partecipazione	63%	63.2%		04-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 63%
Salari medi orari	20.47	20.49		04-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 20.5
Costo del lavoro unitario	-0.1% t/t -0.9% a/a	-2.1% t/t 1.9% a/a		06-feb	IV T 2013	
Produttività delle imprese (non agricole)	1.8% t/t 1.3% a/a	3.5% t/t 0.5% a/a		06-feb	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.2% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.1% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	15-apr	mar-14	
CPI core	0.2% m/m 1.6% a/a	0% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a	15-apr	mar-14	
PPI	0.5% m/m 1.5% a/a	-0.1% m/m 0.9% a/a		11-apr	mar-14	
PPI core	0.1% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m 1.2% a/a		11-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 1.3% a/a
Deflatore del Pil	1.3% t/t	1.6% t/t	1.6% t/t	30-apr	I T 2014	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.7% m/m 3.8% a/a	1.2% m/m 3.5% a/a	0.5% m/m	16-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 3% a/a
Ordini industriali	1.6% m/m	-1% m/m		02-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m
Ordini di beni durevoli	2.5% m/m	2.2% m/m	1.9% m/m	24-apr	mar-14	
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	2% m/m	0.1% m/m	0.5% m/m	24-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Scorte delle imprese	0.4% m/m	0.4% m/m		14-apr	feb-14	
Utilizzo capacità produttiva	79.2%	78.8%	78.8%	16-apr	mar-14	
ISM (manifatturiero)	53.7	53.2		01-apr	mar-14	
ISM (non manifatturiero)	53.1	51.6		03-apr	mar-14	
NAPM Chicago	63	55.9		30-apr	apr-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	16.6	9	9.5	17-apr	apr-14	
NY Empire State Manufact.	1.3	5.6	8	15-apr	apr-14	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	2.8% m/m -5.9% a/a	1.9% m/m -5.1% a/a		18-mar	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da -6.4% a/a
Spesa per costruzioni	-0.2% m/m	-0.4% m/m		01-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Vendita case esistenti	-0.2% m/m	-0.4% m/m		23-apr	mar-14	
Vendita nuove case	-14.5% m/m	-4.5% m/m		23-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da -3.3% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.4% m/m	0.1% m/m		28-mar	feb-14	Dato attuale rivisto da 0.2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.3% m/m	0.3% m/m		28-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 3.6% a/a	0.8% m/m 1.6% a/a		14-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	82.3	83.9		29-apr	apr-14	Dato precedente rivisto da 82.3
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	84.1	80	83	25-apr	apr-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	30-apr	<p>L'ultima riunione del FOMC di marzo ha messo in evidenza il buon andamento dell'attività economica dopo il rallentamento subito durante il periodo invernale a causa delle avverse condizioni meteorologiche. Gli indicatori del mercato del lavoro risultano essere in miglioramento anche se il livello del tasso di disoccupazione rimane elevato. La spesa delle famiglie è in aumento mentre la ripresa del settore immobiliare rimane debole. La politica fiscale sta limitando la crescita economica anche se in modo meno incisivo rispetto al passato. Le aspettative di inflazione a lungo termine rimangono stabili. In base al mandato istituzionale, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Inoltre il Comitato si attende che, con un adeguato sistema politico, l'attività economica si potrà espandere a un ritmo moderato con un continuo miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro. Il Comitato conferma che un livello di inflazione ancora al di sotto del 2% potrebbe comportare una riduzione di performance dell'attività economica e pertanto i livelli di inflazione saranno attentamente monitorati. Il comitato inoltre sostiene che attualmente l'attività economica sia pronta a sostenere il continuo miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro. Alla luce del miglioramento dei dati registrati con riguardo all'occupazione, il Comitato ha deciso di portare a termine un'ulteriore riduzione degli acquisti di asset riducendo l'acquisto di titoli garantiti da ipoteca e le partecipazioni di titoli del Tesoro per un totale di 10 miliardi di dollari, portando il passo degli acquisti a 45 miliardi di dollari mantenendo, in questo modo, una pressione al ribasso sui tassi di interesse a lungo termine e contribuendo ad una più forte ripresa economica. L'acquisto di titoli, ha fatto sapere il Comitato, perseguirà in ogni caso finché non saranno raggiunti gli obiettivi del doppio mandato. Per sostenere il continuo progresso verso la massima occupazione e stabilità dei prezzi, il Comitato ha ribadito che manterrà una politica monetaria appropriata. Nel valutare se mantenere il tasso dei fondi federali fermo allo 0% o a 0,25%, il Comitato valuterà i progressi compiuti verso gli obiettivi caratterizzanti il doppio mandato. Tale valutazione terrà conto di una vasta gamma di informazioni, comprese le misure delle condizioni del mercato del lavoro, gli indicatori della pressione inflazionistica e le aspettative di inflazione. Il Comitato continua a sostenere che probabilmente sarà opportuno mantenere l'intervallo dello 0% - 0,25% per i fondi federali anche in seguito al termine del programma di acquisto di asset, a condizione che le aspettative di inflazione a più lungo termine rimangano ben ancorate. Quando il Comitato deciderà di interrompere il programma di acquisto di asset lo dovrà fare in modo equilibrato, coerentemente con gli obiettivi del doppio mandato.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1.4% t/t 7.4% a/a	1.8% t/t 7.7% a/a		17-apr	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-6.6% m/m	-18% m/m		15-apr	mar-14	
Importazioni	-11.3% m/m	10% m/m		15-apr	mar-14	
Saldo bilancia commerciale	77.1 mld \$	318.7 mld \$		15-apr	mar-14	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.5% m/m 2.4% a/a	0.5% m/m 2% a/a		11-apr	mar-14	
CPI Alimenti	-1.6% m/m 4.1% a/a	1.7% m/m 2.7% a/a		11-apr	mar-14	
PPI	-0.3% m/m -2.3% a/a	-0.2% m/m -2% a/a		11-apr	mar-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.8% m/m 8.8% a/a	0.6% m/m 8.6% a/a		16-apr	mar-14	
PMI (manifatturiero)	48	48.5		01-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 50.2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 11.8% a/a	0.7% m/m 11.8% a/a		16-apr	feb-14	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	107.9	103.1		30-mar	mar-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	
Consumi privati	0.4% t/t 2.3% a/a	0.2% t/t 2.3% a/a		10-mar	IV T 2013	
Investimenti fissi	1.6% t/t 6.4% a/a	2.2% t/t 4.6% a/a		10-mar	IV T 2013	
Esportazioni	0.4% t/t 6.9% a/a	-0.7% t/t 3.4% a/a		10-mar	IV T 2013	
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	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.5% t/t		10-mar	IV T 2013	
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	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2.73% m/m	2.67% m/m		28-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m
Importazioni	5.05% m/m	-6.05% m/m		28-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da -6.04% m/m
Saldo bilancia commerciale	-1 714.25 mld ¥	-1 184.04 mld ¥		28-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da -1 133.25 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3.6%	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 1.6% a/a	0% m/m 1.5% a/a	1.6% a/a	25-apr	mar-14	
CPI core	-0.1% m/m 1.3% a/a	0.1% m/m 1.3% a/a	1.4% a/a	25-apr	mar-14	
CGPI (PPI)	0% m/m 1.7% a/a	-0.1% m/m 1.8% a/a		11-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.3% m/m 7% a/a	-2.3% m/m 7.1% a/a		30-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 7% a/a
Ordini di macchinari industriali	-8.8% m/m 10.8% a/a	13.4% m/m 26.6% a/a	-3% m/m	30-apr	feb-14	
PMI manifatturiero	49.4	53.9		28-apr	apr-14	
Indice Tankan	12	8		01-apr	I T 2014	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan manifatturiero	10	6		01-apr	I T 2014	
Indice Tankan non manifattur.	14	9		01-apr	I T 2014	
Coinc.Index of business condit	80	100		19-mar	feb-14	
Indice di attività del terziario	-1	1.6	-0.1	12-mar	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.9
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-1.1% m/m	2.2% m/m		28-mar	feb-14	
Reddito disponibile reale	-1.6% m/m	1.4% m/m		28-mar	feb-14	
Vendite al dettaglio	25.8% m/m 11% a/a	-6.9% m/m 3.6% a/a		28-mar	mar-14	
Indice di fiducia dei consumatori	37.5	38.3		17-apr	mar-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	18-apr	<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 nipponica ha continuato a riprendersi a passo moderato, seppur con qualche fluttuazione dovuta al rialzo dell'imposta sui consumi. Le economie oltremare, soprattutto quelle avanzate, hanno cominciato a recuperare terreno anche se la ripresa è tutt'ora debole. La crescita delle esportazioni si è livellata, e il recupero degli investimenti fissi delle imprese diventa sempre più evidente dato il miglioramento degli utili societari. Gli investimenti pubblici continuano a crescere; i consumi privati e gli investimenti residenziali continuano il loro recupero, beneficiando del miglioramento registrato sul fronte dell'occupazione e dei redditi, anche se si sono verificate alcune fluttuazioni a causa del rialzo dell'imposta di consumo. 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 l'indice conferma le future aspettative di crescita previste. 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 del CPI è attorno all'1,25% a/a, non considerando gli effetti diretti della variazione sui consumi. 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.</p>

		<p>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	0.2% t/t 0.5% a/a	0.1% t/t -0.3% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Consumi privati	0.1% t/t 0.1% a/a	0.1% t/t -0.6% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.3% a/a e precedente da -0.3% a/a
Investimenti fissi	1% t/t -0.1% a/a	0.5% t/t -2.5% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 0.1% a/a e precedente da 0.6% t/t e da -2.3% a/a
Esportazioni	1.3% t/t 2.8% a/a	0.1% t/t 0.9% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e da 2.6% a/a e precedente da 0% t/t e da 0.8% a/a
Importazioni	0.5% t/t 1.9% a/a	0.9% t/t 0.4% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e precedente da 1% t/t e da 0.6% a/a
Spesa pubblica	-0.3% t/t 0.4% a/a	0.4% t/t 0.7% a/a		05-mar	IV T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.05% t/t	0.05% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.08% t/t e precedente da 0.08% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.1% t/t		05-mar	IV T 2013	
Scorte	-0.34% t/t	0.27% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0.32% t/t e precedente da 0.29% t/t
Esportazioni	0.6% t/t	0.1% t/t		05-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0% 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	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.2% m/m	1.33% m/m		15-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Importazioni	0.61% m/m	2.03% m/m		15-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	14.96 mld €	13.93 mld €		15-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 14.19 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.9%	11.9%	12%	01-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 12%
Occupazione	106 mila	7 mila		13-feb	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 105 mila e precedente da 9 mila
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.1% a/a		17-feb	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	0.7% a/a	0.5% a/a		30-apr	apr-14	
HCPI	0.9% m/m 0.5% a/a	0.3% m/m 0.7% a/a		17-mar	mar-14	Dato attuale rivisto da 1% m/m
CPI core	0.2% m/m 1% a/a	1.5% m/m 0.7% a/a		30-apr	apr-14	Dato precedente rivisto da 0.8% a/a
PPI	-0.2% m/m -1.7% a/a	-0.3% m/m -1.4% a/a	-1.7% a/a	02-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
M3	0.9% a/a	1.2% a/a		29-apr	mar-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.2% m/m 1.8% a/a	0% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m	14-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 1.6% a/a
Costruzioni	0.1% m/m	1.6% m/m		22-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m
PMI (manfatturiero)	53	53.2	53	01-apr	mar-14	
PMI (servizi)	52.2	52.6	52.4	03-apr	mar-14	Dato attuale rivisto da 52.4
ESI	102	102.5		29-apr	apr-14	Dato precedente rivisto da 102.4
Leading indicator (OECD)	101.1	101		08-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 101.1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.4% m/m 1.2% a/a	1% m/m 0.6% a/a	0.7% m/m	03-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m e da 1.1% 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% a/a 2.5% a/a	1.3% t/t 0.4% a/a		25-feb	IV T 2013	
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	
Investimenti fissi	-0.6% t/t	0.2% t/t		25-feb	IV T 2013	
Scorte	0.2% t/t	0.2% t/t		25-feb	IV T 2013	
Esportazioni nette	1.1% t/t	-0.3% t/t		25-feb	IV T 2013	
Spesa pubblica	0% t/t	0.2% t/t		25-feb	IV T 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.37% m/m	2.16% m/m		09-apr	feb-14	
Importazioni	0.43% m/m	4.12% m/m		09-apr	feb-14	
Saldo bilancia commerciale	15.63 mln €	17.26 mln €		09-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 17.22 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6.8%	7.1%		30-apr	apr-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Occupazione	209 mila	70 mila		11-mar	IV T 2013	
Costo del lavoro	2% a/a	1.9% a/a		11-mar	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.3% m/m 0.9% a/a	0.5% m/m 1% a/a		11-apr	mar-14	
CPI core	0.5% m/m 0.9% a/a	0.7% m/m 1.2% a/a		11-apr	mar-14	
PPI	-0.3% m/m -0.9% a/a	0% m/m -0.9% a/a		17-apr	mar-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.4% m/m 4.8% a/a	0.7% m/m 4.9% a/a		07-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 5% a/a
Costruzioni	-0.1% m/m	4.5% m/m		19-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 4.4% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	0.6% m/m 6.1% a/a	0.1% m/m 7.2% a/a		08-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 8.1% a/a
Zew	43.2	46.6		15-apr	apr-14	
Ifo	111.2	110.7		24-apr	apr-14	
PMI (manifatturiero)	53.7	54.8		01-apr	mar-14	Dato attuale rivisto da 53.8
PMI (servizi)	53	55.9		03-apr	mar-14	Dato attuale rivisto da 54
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.7% m/m 0.9% a/a	0.4% m/m 1.6% a/a		30-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m e da 1.9% 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	
Consumi privati	-0.1% t/t -1.4% a/a	-0.2% t/t -2.2% a/a		11-mar	IV T 2013	
Investimenti fissi	0.9% t/t -2.4% a/a	-0.6% t/t -4.4% a/a		11-mar	IV T 2013	
Esportazioni	1.2% t/t 1% a/a	0.5% t/t -0.4% a/a		11-mar	IV T 2013	
Importazioni	0.2% t/t -0.1% a/a	0.9% t/t -2% a/a		11-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	0.2% t/t -0.1% a/a	-0.2% t/t -0.7% a/a		11-mar	IV T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	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	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.1% t/t		11-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		11-mar	IV T 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	0.4% m/m	-1.76% m/m		16-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.71% m/m
Importazioni (paesi UE)	-1.51% m/m	1.2% m/m		16-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1.35% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 548 mln €	1 221 mln €		16-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1 182 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1.39% m/m	-2.34% m/m		24-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da -2.02% m/m
Importazioni (extra UE)	-4.11% m/m	1.74% m/m		24-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 1.73% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 223 mln €	1 895 mln €		24-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 1 946 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12.7%	12.7%		01-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 12.9%
Occupazione	-70 mila	-68 mila		28-feb	IV T 2013	
Costo del lavoro	1.6% a/a	0.9% a/a		28-feb	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.6% m/m 0.6% a/a	2.2% m/m 0.3% a/a		14-apr	apr-14	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
CPI core	0.9% m/m 1.1% a/a	2.8% m/m 0.9% a/a		14-apr	apr-14	
PPI	-0.2% m/m -1.9% a/a	-0.1% m/m -1.7% a/a		30-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 0% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.5% m/m 0.1% a/a	1.1% m/m 0.2% a/a		10-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 0.3% a/a
Costruzioni	-3.7% m/m	-1% m/m		18-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m
Ordini all'industria	-3.1% m/m 2.9% a/a	-4.8% m/m -0.7% a/a		18-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 4.8% m/m e da 5.5% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	99.9	99.2		29-apr	apr-14	
Indice di fiducia dei servizi	91.4	92.4		29-apr	apr-14	
PMI (manifatturiero)	52.4	52.3		01-apr	mar-14	
PMI (servizi)	49.5	52.9		03-apr	mar-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m -1.3% a/a	0% m/m -1.1% a/a		29-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	105.4	101.9		28-apr	apr-14	Dato precedente rivisto da 101.7

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 0.8% a/a	-0.1% t/t 0.3% a/a		31-mar	IV T 2013	
Consumi privati	0.4% t/t 0.8% a/a	0% t/t 0.4% a/a		31-mar	IV T 2013	
Investimenti fissi	0.5% t/t -0.9% a/a	-0.3% t/t -2.3% a/a		31-mar	IV T 2013	
Esportazioni	1.3% t/t 2.1% a/a	-1.1% t/t 0% a/a		31-mar	IV T 2013	
Importazioni	0.7% t/t 3% a/a	0.9% t/t 1% a/a		31-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.8% a/a	0.3% t/t 1.7% a/a		31-mar	IV T 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.4% t/t	0.2% t/t		31-mar	IV T 2013	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		31-mar	IV T 2013	
Scorte	-0.2% t/t	0.6% t/t		31-mar	IV T 2013	
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.7% t/t		31-mar	IV T 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.19% m/m	-1.59% m/m		11-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -1.78% m/m
Importazioni	-5.52% m/m	-0.28% m/m		11-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.33% m/m
Saldo bilancia commerciale	-3.37 mld €	-5.61 mld €		11-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -5.73 mld €
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	10.4%	10.3%		01-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da 10.9%
Occupazione	-238 mila	142 mila		06-mar	IV T 2013	
Costo del lavoro	0.3% a/a	0.4% a/a		06-mar	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.5% m/m 0.7% a/a	0.6% m/m 1.1% a/a		10-apr	mar-14	
CPI core	0.1% m/m 0.4% a/a	0.5% m/m 0.7% a/a		10-apr	mar-14	
PPI	-0.5% m/m -2.1% a/a	-0.1% m/m -1.5% a/a		30-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da -1.7% a/a
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.1% m/m -0.8% a/a	-0.3% m/m 0.2% a/a		10-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da -0.1% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Costruzioni	0.7% m/m	-3.2% m/m		02-apr	feb-14	Dato precedente rivisto da -2.2% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	100	101		24-apr	apr-14	Dato precedente rivisto da 100
PMI (manifatturiero)	52.1	49.7		01-apr	mar-14	Dato attuale rivisto da 51.9
PMI (servizi)	51.5	47.2		03-apr	mar-14	Dato attuale rivisto da 51.4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	2.3% m/m 3.7% a/a	0% m/m 1.1% a/a		02-apr	mar-14	
Consumi delle famiglie	0.5% m/m	-0.1% m/m		30-apr	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	85	88		29-apr	apr-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	03-apr	<p>Sulla base delle analisi economiche e monetarie, la BCE ha deciso di mantenere invariati i tassi di riferimento. La moderata ripresa dell'economia dell'Area sta proseguendo, anche se, allo stesso tempo, le ultime analisi confermano il periodo di bassa inflazione. Le aspettative di inflazione per l'Area Euro, nel medio lungo periodo sono in linea con l'obiettivo di mantenere i tassi di inflazione inferiori, ma prossimi, al 2%. La Banca ha comunicato che, in futuro, monitorerà gli sviluppi molto da vicino e prenderà in considerazione tutti gli strumenti a disposizione. Inoltre, ha dichiarato la sua volontà a mantenere un elevato grado di accomodamento monetario, intervenendo in tempi rapidi qualora risultasse necessario. Questa aspettativa si basa essenzialmente su una prospettiva di complessiva bassa inflazione estesa anche nel medio periodo, sull'attuale debolezza dell'economia e sull'elevato grado di capacità monetaria inutilizzata, con una relativa scarsa creazione di credito. La BCE sta seguendo da vicino gli sviluppi sui mercati monetari: il Consiglio direttivo si è dichiarato unanime nell'impegno a utilizzare anche strumenti non convenzionali, in base alle direttive del suo mandato, al fine di affrontare in modo efficace i rischi di un eventuale periodo inaspettatamente prolungato di bassa inflazione. Per quanto riguarda l'analisi economica, il Pil in termini reali dell'Area Euro nel IV trim. è aumentato dello 0,2% sul trimestre precedente, dopo aver registrato una variazione positiva dello 0,1% e dello 0,3% nei trimestri precedenti. I dati più rilevanti confermano un passo di crescita moderato, in linea con le precedenti aspettative, in cui la ripresa rimane sostenuta da una domanda interna più solida. Un regime più accomodante di politica monetaria garantirà possibili miglioramenti della domanda interna, del consolidamento fiscale e delle riforme strutturali nonché un graduale rafforzamento della domanda di esportazioni. Sul fronte del mercato del lavoro si intravedono i primi segnali di miglioramento, anche se la disoccupazione nell'Area Euro rimane elevata. I necessari aggiustamenti di bilancio nei settori pubblico e privato continuano a pesare sul ritmo della ripresa economica, mentre l'andamento dei mercati finanziari e globali nelle economie emergenti, assieme ai rischi geopolitici, potrebbero influenzarla negativamente.</p>

		<p>Ulteriori rischi al ribasso potrebbero consistere in una più debole domanda interna, una più debole crescita delle esportazioni e un'insufficiente attuazione di riforme strutturali nei paesi dell'Area Euro. Sul fronte dei prezzi, secondo la stima flash dell'Eurostat, l'inflazione nell'Area Euro è stata dello 0,5% a marzo 2014, in calo rispetto allo 0,7% di febbraio. Tale decremento riflette il calo dei tassi annui di variazione dei componenti alimentari, dei beni e servizi, in parte compensati da un calo più moderato dei prezzi dell'energia. Si dovrà, inoltre, tenere conto che nel mese di aprile, l'inflazione sarà influenzata da una componente di volatilità dovuta all'avvicinarsi delle festività pasquali. Nel corso dei prossimi mesi, l'inflazione dovrebbe attestarsi a livelli bassi per poi gradualmente aumentare nel corso del 2015 raggiungendo, verso la fine del 2016, livelli più prossimi al 2%. Passando ora all'analisi monetaria, i dati di febbraio 2014 sono stati assoggettati alla crescita di M3, la quale è rimasta sostanzialmente stabile in febbraio all'1,3% rispetto all'1,2% di gennaio. La crescita dell'aggregato monetario ristretto, M1, rimane per lo più invariata al 6,2% a febbraio, dopo il 6,1% di gennaio. Il principale fattore di sostegno alla crescita di M3 continua ad essere il forte interesse degli investitori internazionali nelle attività nell'Area. Notevoli progressi, inoltre, sono stati compiuti per migliorare la situazione di finanziamento delle banche, diminuendo la frammentazione dei mercati creditizi dell'Area Euro, rafforzandone la credibilità. Per quanto riguarda le politiche di bilancio, i paesi dell'Area hanno compiuto importanti progressi nel correggere gli squilibri fiscali: le strategie dovrebbero garantire una composizione favorevole alla crescita per ottenere una migliore qualità dei servizi pubblici rendendoli più efficienti attraverso la riduzione degli effetti distorsivi causati dalla tassazione. Rimangono comunque necessari ulteriori passi decisivi per riformare il mercato dei prodotti e quello del lavoro al fine di migliorare la competitività, aumentare la crescita potenziale, generando opportunità di lavoro e rendendo le economie dell'Area più flessibili.</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ALTRE VARIABILI

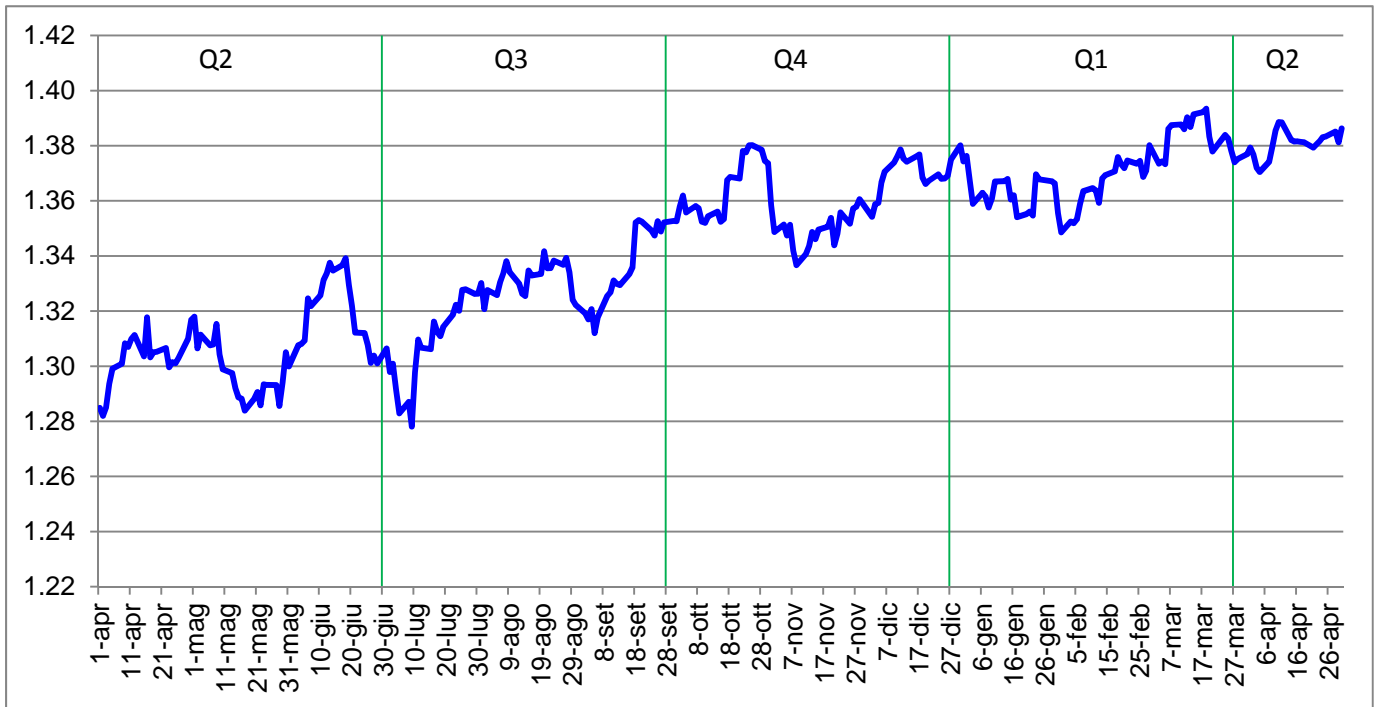


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

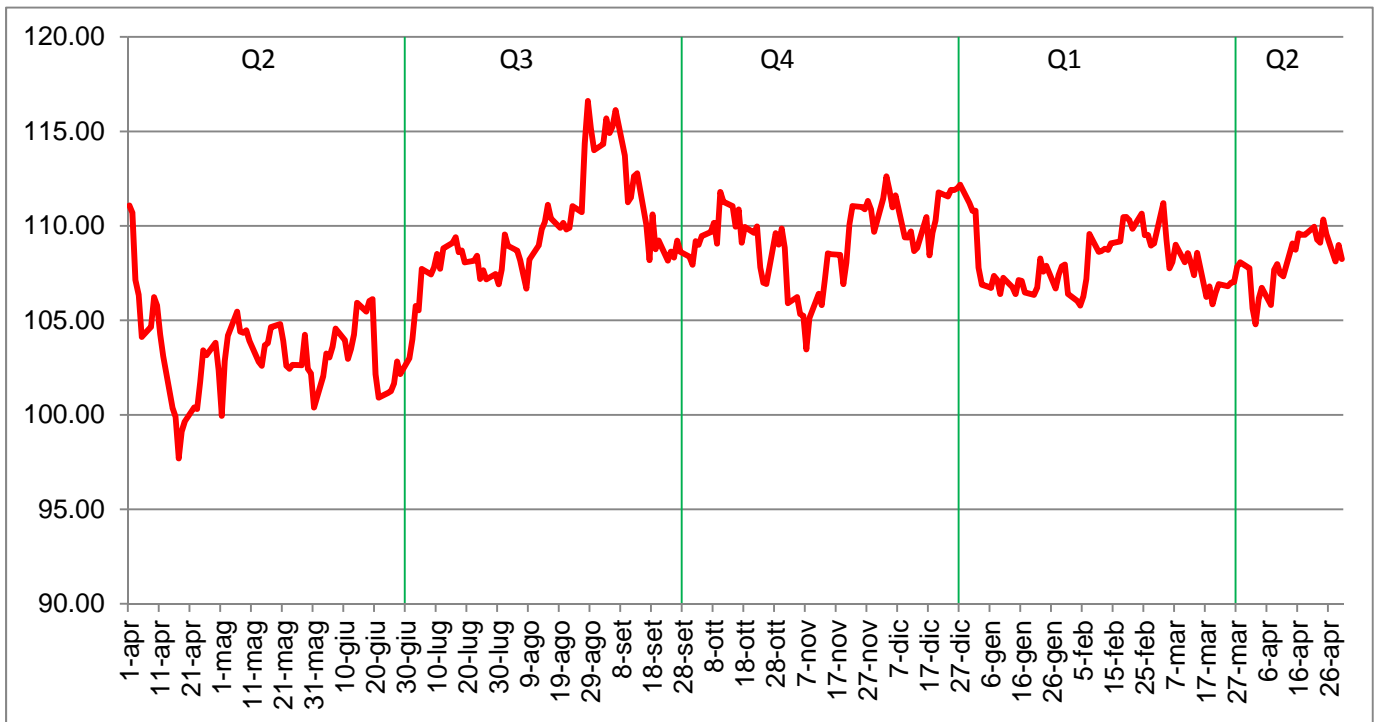


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

GRETA – Comitato Finanza del 2 Maggio 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati. 15

RIUNIONI 2013-2014

Fed	Bce
	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