

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	-1% t/t 2% a/a	2.6% t/t 2.6% a/a	-0.6% t/t	29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da 2.3% a/a
Consumi privati	3% t/t 2.5% a/a	3.3% t/t 2.3% a/a		29-mag	I T 2014	
Investimenti fissi	-2.3% t/t 3.2% a/a	2.8% t/t 3.4% a/a		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -2.8% t/t e da 3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	-1.6% t/t 3.4% a/a	5.7% t/t 2.6% a/a		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -2% t/t e da 3.2% a/a
Investimenti fissi residenziali	-5.1% t/t 2.4% a/a	-7.9 t/t 6.9 a/a		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -5.8% t/t e da 2.2% a/a
Esportazioni	-6% t/t 3.7% a/a	9.5% t/t 4.9% a/a		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -7.6% t/t e da 3.2% a/a
Importazioni	0.8% t/t 2.9% a/a	1.5% t/t 2.8% a/a		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -1.4% t/t e da 2.3% a/a
Spesa pubblica	-0.8% t/t -1.5% a/a	-5.2% t/t -2.4% a/a		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.09% t/t	2.22% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da 2.04% t/t
Investimenti fissi	-0.36% t/t	0.43% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.44% t/t
Investimenti fissi non resid.	-0.2% t/t	0.68% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.25% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.16% t/t	-0.26% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.18% t/t
Scorte	-1.62% t/t	-0.02% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.57% t/t
Esportazioni	-0.83% t/t	1.23% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -1.07% t/t
Importazioni	-0.12% t/t	-0.24% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0.24% t/t
Esportazioni nette	-0.95% t/t	0.99% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.83% t/t
Spesa pubblica	-0.15% t/t	-0.99% t/t		29-mag	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0.09% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.08% m/m	-1.3% m/m		06-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -1.05% m/m
Importazioni	1.06% m/m	0.04% m/m	0.3% m/m	06-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.43% m/m
Saldo bilancia commerciale	-40.38 mld \$	-41.87 mld \$		06-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -42.30 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	6.3%	6.7%		02-mag	apr-14	
Occupazione (settore non agricolo)	288 mila	203 mila	224 mila	02-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 192 mila
Occupazione (settore privato)	273 mila	202 mila		02-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 192 mila
Tasso di partecipazione	63.2%	62.8%		02-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 63%
Salari medi orari	20.5	20.47		02-mag	apr-14	

GRETA – Comitato Finanza del 31 Maggio 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	4.2% t/t 0.9% a/a	-0.4% t/t -1% a/a		07-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t e da -0.9% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	-1.7% t/t 1.4% a/a	2.3% t/t 1.4% a/a		07-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 1.8% t/t e da 1.3% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.3% m/m 2% a/a	0.2% m/m 1.5% a/a	0.3% m/m 2% a/a	15-mag	apr-14	
CPI core	0.3% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m	15-mag	apr-14	
PPI	0.6% m/m 2.1% a/a	0.5% m/m 1.5% a/a	0.2% m/m	14-mag	apr-14	
PPI core	0.3% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m	14-mag	apr-14	
Deflatore del Pil	1.3% t/t	1.6% t/t	1.3% t/t	29-mag	I T 2014	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.6% m/m 3.5% a/a	0.9% m/m 3.9% a/a	0% m/m	15-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 3.8% a/a
Ordini industriali	0.9% m/m	1.7% m/m		02-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Ordini di beni durevoli	0.8% m/m	3.6% m/m	-0.7% m/m	27-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.1% m/m	2.9% m/m	0% m/m	27-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Scorte delle imprese	0.4% m/m	0.5% m/m		13-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Utilizzo capacità produttiva	78.6%	79.3%	79.1%	15-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 79.2%
ISM (manifatturiero)	54.9	53.7		01-mag	apr-14	
ISM (non manifatturiero)	55.2	53.1		05-mag	apr-14	
NAPM Chicago	65.5	63	60	30-mag	mag-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	15.4	16.6	12.5	15-mag	mag-14	
NY Empire State Manufact.	19	1.3	7	15-mag	mag-14	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	13.2% m/m 26.4% a/a	2% m/m -4.7% a/a		16-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m e da -5.9% a/a
Spesa per costruzioni	0.2% m/m	-0.2% m/m		01-mag	mar-14	
Vendita case esistenti	1.3% m/m	-0.2% m/m		22-mag	apr-14	
Vendita nuove case	6.4% m/m	-6.9% m/m		23-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -14.5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	-0.3% m/m	0.8% m/m	0.2% m/m	30-mag	apr-14	
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.3% m/m	0.3% m/m	30-mag	apr-14	
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 4% a/a	1.5% m/m 4.1% a/a	0.4% m/m	13-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 3.6% a/a

GRETA – Comitato Finanza del 31 Maggio 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati. 2

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice di fiducia dei consumatori	83	81.7	83	27-mag	mag-14	Dato precedente rivisto da 82.3
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	81.9	84.1	82.8	30-mag	mag-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	-0.3% m/m 1.8% a/a	-0.5% m/m 2.4% a/a		12-mag	apr-14	
CPI Alimenti	-1.3% m/m 2.3% a/a	-1.6% m/m 4.1% a/a		12-mag	apr-14	
PPI	-0.2% m/m -2% a/a	-0.3% m/m -2.3% a/a		12-mag	apr-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.8% m/m 8.7% a/a	0.8% m/m 8.8% a/a		13-mag	apr-14	
PMI (manifatturiero)	48.1	48		05-mag	apr-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 12.2% a/a	0.7% m/m 11.8% a/a		13-mag	mar-14	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	104.8	107.9		30-mar	apr-14	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1.5% t/t 2.7% a/a	0.1% t/t 2.5% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Consumi privati	2.1% t/t 3.4% a/a	0.4% t/t 2.4% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 2.3% a/a
Investimenti fissi	2.9% t/t 9.6% a/a	1.8% t/t 6.5% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 1.6% t/t e da 6.4% a/a
Esportazioni	6% t/t 8.9% a/a	0.5% t/t 7.1% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 6.9% a/a
Importazioni	6.3% t/t 14.9% a/a	3.7% t/t 9.3% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 3.5% t/t e da 9.1% a/a
Spesa pubblica	0.1% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 2% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 2.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1.3% t/t	0.2% t/t		15-mag	I T 2014	
Investimenti fissi	0.6% t/t	0.4% t/t		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Esportazioni nette	-0.3% t/t	-0.6% t/t		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da -0.5% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		15-mag	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.62% m/m	-2.71% m/m		21-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -2.73% m/m
Importazioni	-9.93% m/m	4.29% m/m		21-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 5.05% m/m
Saldo bilancia commerciale	-844.62 mld ¥	-1 626.77 mld ¥	-633 mld ¥	21-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -1 714.25 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3.6%	3.6%	3.6%	30-mag	apr-14	
Occupati	63.2 mln	63.5 mln		30-mag	apr-14	
Forza lavoro	65.6 mln	65.8 mln		30-mag	apr-14	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	1.9% m/m 3.4% a/a	0% m/m 1.6% a/a	3.3% a/a	30-mag	apr-14	
CPI core	2.1% m/m 3.2% a/a	-0.1% m/m 1.3% a/a	3.1% a/a	30-mag	apr-14	
CGPI (PPI)	2.8% m/m 4.1% a/a	0% m/m 1.7% a/a		14-mag	apr-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2.5% m/m 4.1% a/a	0.7% m/m 7.5% a/a		16-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 7% a/a
Ordini di macchinari industriali	19.1% m/m 18.1% a/a	-4.6% m/m 13.2% a/a	5.8 %m/m	19-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -8.8% m/m e da 10.8% a/a
PMI manifatturiero	49.9	49.4		22-mag	mag-14	
Indice Tankan	12	12		01-apr	I T 2014	Dato precedente rivisto da 8
Indice Tankan manifatturiero	10	10		01-apr	I T 2014	Dato precedente rivisto da 6

GRETA – Comitato Finanza del 31 Maggio 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati. 5

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan non manifattur.	14	14		01-apr	I T 2014	Dato precedente rivisto da 9
Coinc. Index of business condit	95	80		20-mag	mar-14	
Indice di attività del terziario	2.4	-0.9	2.4	15-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-16.5% m/m	12.1% m/m		30-mag	apr-14	
Reddito disponibile reale	-3.7% m/m	-0.3% m/m		30-mag	apr-14	
Vendite al dettaglio	-19.8% m/m -4.4% a/a	25.8% m/m 11% a/a	-3.2% a/a	29-mag	apr-14	
Indice di fiducia dei consumatori	37	37.5		15-mag	apr-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	21-mag	<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 CP e obbligazioni societarie, la Banca continuerà con questi acquisti di asset fino a raggiungere ¥ 2,2 trilioni e ¥ 3,2 trilioni rispettivamente. L'economia giapponese ha continuato a crescere a passo moderato, seppur con qualche fluttuazione dovuta al rialzo dell'imposta sui consumi. Le economie oltre mare, 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 si sono per lo più stabilizzati a un livello soddisfacente; 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, ha contribuito una condizione finanziaria più accomodante: il CPI core a/a è attorno all'1.25% e l'indice conferma le future aspettative di crescita previste. Secondo i dati previsionali, 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 allo 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. Inoltre, l'allentamento monetario quantitativo e qualitativo (QQE) sta producendo gli effetti sperati; pertanto la Banca continuerà con tale politica al fine di raggiungere l'obiettivo della stabilità dei prezzi al 2% e manterrà tale orientamento fintantoché sarà necessario per mantenere l'obiettivo nel corso del tempo.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.2% t/t 0.9% a/a	0.2% t/t 0.5% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.2% 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	
Investimenti fissi	1% t/t -0.1% a/a	0.5% t/t -2.5% a/a		05-mar	IV T 2013	
Esportazioni	1.3% t/t 2.8% a/a	0.1% t/t 0.9% a/a		05-mar	IV T 2013	
Importazioni	0.5% t/t 1.9% a/a	0.9% t/t 0.4% a/a		05-mar	IV T 2013	
Spesa pubblica	-0.3% t/t 0.3% a/a	0.4% t/t 0.5% a/a		05-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0.4% a/a e precedente da 0.7% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.05% t/t	0.05% t/t		05-mar	IV T 2013	
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	
Esportazioni	0.6% t/t	0.1% t/t		05-mar	IV T 2013	
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	-0.5% m/m	1.04% m/m		16-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Importazioni	-0.65% m/m	0.19% m/m		16-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.61% m/m
Saldo bilancia commerciale	15.18 mld €	15.04 mld €		16-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 14.96 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.8%	11.8%	12%	02-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 11.9%
Occupazione	106 mila	7 mila		13-feb	IV T 2013	
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.1% a/a		27-mar	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	0.7% a/a	0.5% a/a		30-apr	apr-14	
HCPI	0.2% m/m 0.7% a/a	0.9% m/m 0.5% a/a		15-mag	apr-14	
CPI core	0.3% m/m 1% a/a	1.5% m/m 0.7% a/a	1% a/a	15-mag	apr-14	Dato attuale rivisto da 0.2% m/m
PPI	-0.3% m/m -1.6% a/a	-0.2% m/m -1.7% a/a		05-mag	mar-14	
M3	0.7% a/a	0.8% a/a	1.2% a/a	28-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 0.9% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.3% m/m 0.5% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	-0.2% m/m	14-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 1.8% a/a

GRETA – Comitato Finanza del 31 Maggio 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	-0.5% m/m	0.4% m/m		19-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
PMI (manifatturiero)	52.5	53.4	53	02-mag	mag-14	
PMI (servizi)	53.5	53.1	52.4	06-mag	mag-14	
ESI	102.7	102		28-mag	mag-14	
Leading indicator (OECD)	101.1	101.1		13-mag	mar-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 1.3% a/a	0.1% m/m 0.9% a/a	-0.6% m/m	06-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 1.2% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.8% t/t 2.3% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a	0.8% t/t 2.3% a/a	23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Consumi privati	0.7% t/t 1.4% a/a	-0.3% t/t 1% a/a		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t
Investimenti fissi	3.2% t/t 6.6% a/a	0.7% t/t 1.8% a/a		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 1.4% a/a e da 2.5% a/a
Esportazioni	0.2% t/t 5.1% a/a	2.5% t/t 4.2% a/a		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 2.6% t/t e da 4.3% a/a
Importazioni	2.2% t/t 5.9% a/a	1.3% t/t 3.9% a/a		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t e da 2.9% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 0.5% a/a	-0.3% t/t 0.1% a/a		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.4% t/t	-0.2% t/t		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	1.3% t/t	-0.1% t/t		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da -0.6% t/t
Scorte	0.6% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Esportazioni nette	-0.9% t/t	0.7% t/t		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 1.1% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	-0.1% t/t		23-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.81% m/m	-1.32% m/m		09-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -1.37% m/m
Importazioni	-1.12% m/m	0.36% m/m		09-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.43% m/m
Saldo bilancia commerciale	14.99 mln €	15.81 mln €		09-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 15.63 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6.6%	6.8%	6.60%	28-mag	mag-14	
Occupazione	132 mila	60 mila		11-mar	I T 2014	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Costo del lavoro	2% a/a	1.9% a/a		11-mar	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.3% m/m 1.1% a/a	0.3% m/m 0.9% a/a		14-mag	apr-14	
CPI core	-0.4% m/m 1.4% a/a	0.5% m/m 0.9% a/a	1.3% a/a	14-mag	apr-14	
PPI	-0.1% m/m -0.9% a/a	-0.3% m/m -0.9% a/a	0% m/m	20-mag	apr-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.5% m/m 3% a/a	0.6% m/m 4.7% a/a		08-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 4.8% a/a
Costruzioni	-2.2% m/m	1.6% m/m		22-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-3.2% m/m 0.5% a/a	0.9% m/m 5.7% a/a		09-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 6.1% a/a
Zew	33.1	43.2		13-mag	mag-14	
Ifo	110.4	111.2	111	23-mag	mag-14	
PMI (manifatturiero)	52.9	54.1		02-mag	mag-14	
PMI (servizi)	56.4	54.7		06-mag	mag-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.9% m/m 0.6% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	-0.6% m/m	30-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da 0.9% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	-0.1% t/t -0.5% a/a	0.1% t/t -0.9% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.1% 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	
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	-0.4% t/t	0.2% t/t		11-mar	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t e precedente da 0.4% t/t
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.1% t/t		11-mar	IV T 2013	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Spesa pubblica	0% t/t	-0.1% t/t		11-mar	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-0.47% m/m	0.27% m/m		16-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Importazioni (paesi UE)	0.61% m/m	-1.7% m/m		16-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -1.51% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 341 mln €	1 527 mln €		16-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da 1 548 mln €
Esportazioni (extra UE)	-0.22% m/m	-1.19% m/m		23-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -1.39% m/m
Importazioni (extra UE)	0.38% m/m	-2.99% m/m		23-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -4.11% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 099 mln €	2 178 mln €		23-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 2 223 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12.7%	12.7%		30-apr	mar-14	
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	-0.1% m/m 0.4% a/a	0.5% m/m 0.5% a/a		13-mag	mag-14	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 0.6% a/a
CPI core	-0.2% m/m 0.8% a/a	0.9% m/m 1% a/a		13-mag	mag-14	
PPI	-0.3% m/m -1.5% a/a	-0.2% m/m -1.6% a/a		30-mag	apr-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.5% m/m -0.1% a/a	-0.4% m/m 0.1% a/a		21-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
Costruzioni	1.9% m/m	-3.7% m/m		19-mag	mar-14	
Ordini all'industria	1.3% m/m 2.9% a/a	4.9% m/m 5.5% a/a		20-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -3.1% m/m e da 2.9% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	99.7	99.7		28-mag	mag-14	Dato precedente rivisto da 99.9
Indice di fiducia dei servizi	87.4	91.2		28-mag	mag-14	Dato precedente rivisto da 91.4
PMI (manifatturiero)	54	52.4		02-mag	apr-14	
PMI (servizi)	51.1	49.5		06-mag	apr-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m -1% a/a	0% m/m -0.9% a/a		23-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da -1.3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	106.3	105.5		27-mag	mag-14	Dato precedente rivisto da 105.4

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 0.8% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Consumi privati	-0.5% t/t -0.1% a/a	0.2% t/t 0.7% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 0.8% a/a
Investimenti fissi	-0.9% t/t -1.1% a/a	-0.1% t/t -0.6% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da -0.9% a/a
Esportazioni	0.3% t/t 4.3% a/a	1.6% t/t 4.2% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t e da 2.1% a/a
Importazioni	1% t/t 4.4% a/a	0.5% t/t 3.9% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 3% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 2.1% a/a	0.5% t/t 2.1% a/a		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 1.8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.3% t/t	0.1% t/t		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi	-0.2% t/t	0% t/t		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Scorte	0.6% t/t	-0.3% t/t		15-mag	I T 2014	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Esportazioni nette	-0.2% t/t	0.3% t/t		15-mag	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.58% m/m	-0.03% m/m		07-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.19% m/m
Importazioni	3.44% m/m	-4.63% m/m		07-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -5.52% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4.94 mld €	-3.77 mld €		07-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -3.37 mld €
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	10.4%	10.4%		02-mag	mar-14	
Occupazione	-238 mila	142 mila		06-mar	IV T 2013	
Costo del lavoro	0.3% a/a	0.4% a/a		07-apr	IV T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0% m/m 0.8% a/a	0.5% m/m 0.7% a/a		14-mag	apr-14	
CPI core	0% m/m 1.2% a/a	0.8% m/m 1.1% a/a		14-mag	apr-14	
PPI	-0.2% m/m -0.9% a/a	-0.4% m/m -2% a/a		07-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m e da -2.1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.7% m/m -0.8% a/a	0.1% m/m -0.5% a/a		07-mag	mar-14	Dato precedente rivisto da -0.8% a/a
Costruzioni	-0.5% m/m	0.7% m/m		28-mag	mar-14	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	99	100		22-mag	mag-14	
PMI (manfatturiero)	51.2	52.1		02-mag	apr-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (servizi)	50.4	51.5		06-mag	apr-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.4% m/m 3.1% a/a	0.6% m/m 1.8% a/a		28-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 2.3% m/m e da 3.7% a/a
Consumi delle famiglie	0% m/m	0.7% m/m		28-mag	apr-14	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	85	85		27-mag	mag-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	08-mag	<p>Sulla base delle analisi economiche e monetarie, la BCE ha deciso di mantenere i tassi di interesse invariati. Si conferma una moderata ripresa dell'economia dell'Area Euro, in linea con le precedenti valutazioni. Il periodo di bassa inflazione continua a prolungarsi e sarà seguito, auspicabilmente, da un graduale rialzo dei tassi. Le aspettative di inflazione restano in linea con l'obiettivo di mantenere i tassi di inflazione prossimi, seppur inferiori, al 2%. In futuro sarà necessario monitorare gli sviluppi economici e dei mercati monetari molto da vicino. Inoltre la Banca ha confermato che provvederà a mantenere un alto grado di accomodamento monetario intervenendo rapidamente, se necessario, con un ulteriore allentamento della politica monetaria, confermando che i tassi di interesse rimarranno a livelli attuali, se non inferiori, per un prolungato periodo di tempo. Tale aspettativa si basa su una prospettiva di uno scenario di inflazione ancora sottomesso nel medio periodo, dalla debolezza dell'economia e dall'elevato grado di capacità produttiva inutilizzata. Il Consiglio direttivo si è dimostrato unanime nell'accordo sull'impegno ad utilizzare anche strumenti non convenzionali nell'ambito del suo mandato, al fine di far fronte efficacemente al rischio di un periodo troppo prolungato di bassa inflazione. Per quanto riguarda l'analisi economica, il PIL è aumentato dello 0.2% rispetto al trimestre precedente, in continuo aumento per il terzo trimestre consecutivo. Nei prossimi mesi la domanda interna dovrebbe continuare ad aumentare sostenuta da una serie di fattori, tra cui una politica monetaria accomodante, continui miglioramenti delle condizioni di finanziamento, i progressi compiuti in tema di consolidamento fiscale e le riforme strutturali nonché i prezzi dell'energia. Nonostante il mercato del lavoro si sia stabilizzato e mostri i primi segnali di miglioramento, la disoccupazione resta elevata in tutta la zona euro. Il tasso di variazione dei prestiti al settore privato in marzo è rimasto negativo e gli adeguamenti di bilancio nel settore pubblico e privato continuano a pesare sul ritmo della ripresa economica. I rischi geopolitici, nonché gli sviluppi nei mercati finanziari e le economie di mercato emergenti potrebbero influenzare le condizioni economiche in modo negativo.</p> <p>Altri rischi riguardano una domanda interna attesa più debole e un'insufficiente attuazione delle riforme strutturali nei paesi dell'Area Euro, così come una più debole crescita delle esportazioni. Secondo la stima flash dell'Eurostat, l'inflazione nell'Area Euro è stata dello 0.7% nel mese di aprile 2014 dopo aver registrato uno 0.5% in marzo. Come previsto, l'incremento è dovuto principalmente ad un aumento dei prezzi dei servizi e, sulla base delle attuali informazioni, l'inflazione dovrebbe rimanere intorno ai valori attuali nei prossimi mesi.</p>

		<p>Passando all'analisi monetaria, i dati di marzo 2014 continuano presagire una modesta crescita di fondo monetario (M3). Il tasso di variazione dei prestiti alle società non finanziarie è stata di -3.1% in marzo, invariato rispetto a febbraio. Dall'estate del 2012, sono stati compiuti notevoli progressi nel migliorare la situazione di finanziamento delle banche. Al fine di garantire la trasmissione della politica monetaria adeguata alle condizioni di finanziamento nei paesi dell'Area Euro, è essenziale che la frammentazione dei mercati creditizi diminuisca ulteriormente e la resilienza delle banche sia rafforzata dove necessario. Per quanto riguarda le politiche fiscali, secondo le previsioni di primavera della Commissione Europea, il disavanzo delle amministrazioni pubbliche nell'area dell'euro dovrebbe scendere ulteriormente, dal 3.0 % del PIL nel 2013 al 2.5% quest'anno e al 2.3% nel 2015. Il rapporto tra debito pubblico e PIL dovrebbe stabilizzarsi al 96.0% nel 2014 e scendere al 95.4% nel 2015.</p>
--	--	--

ALTRE VARIABILI

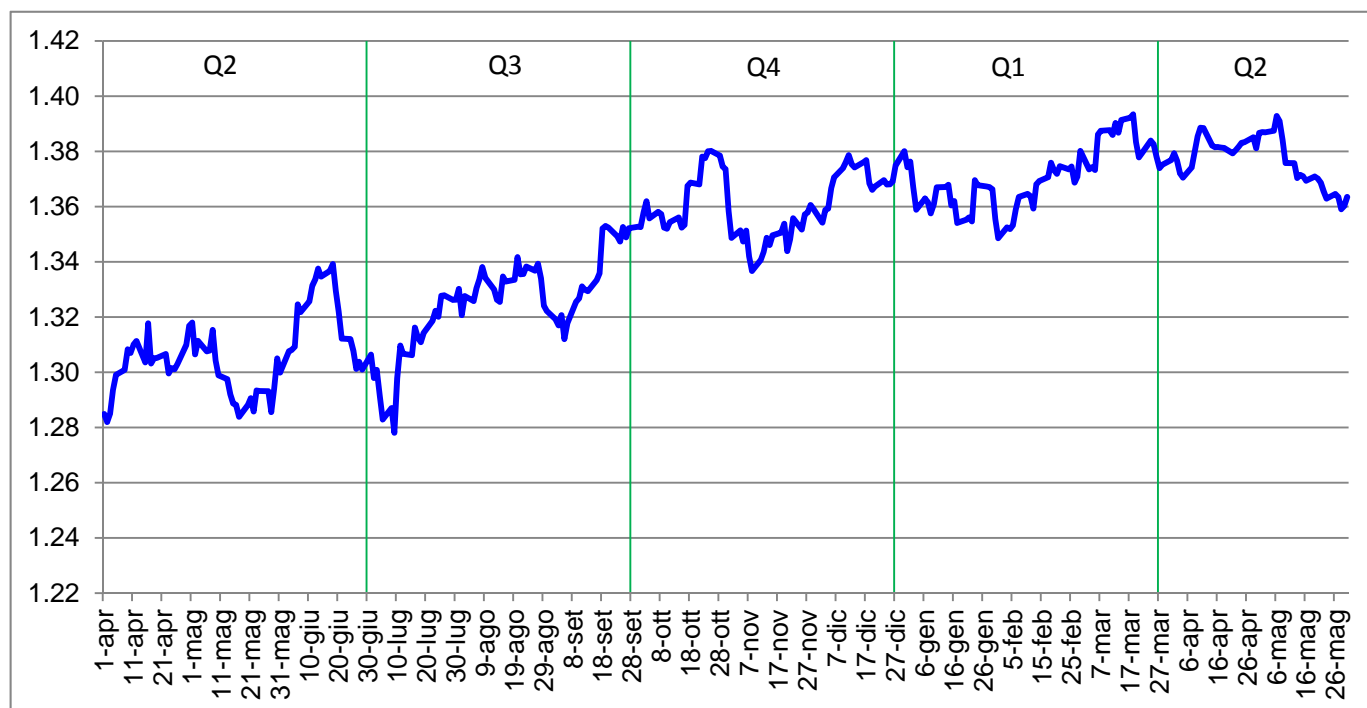


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

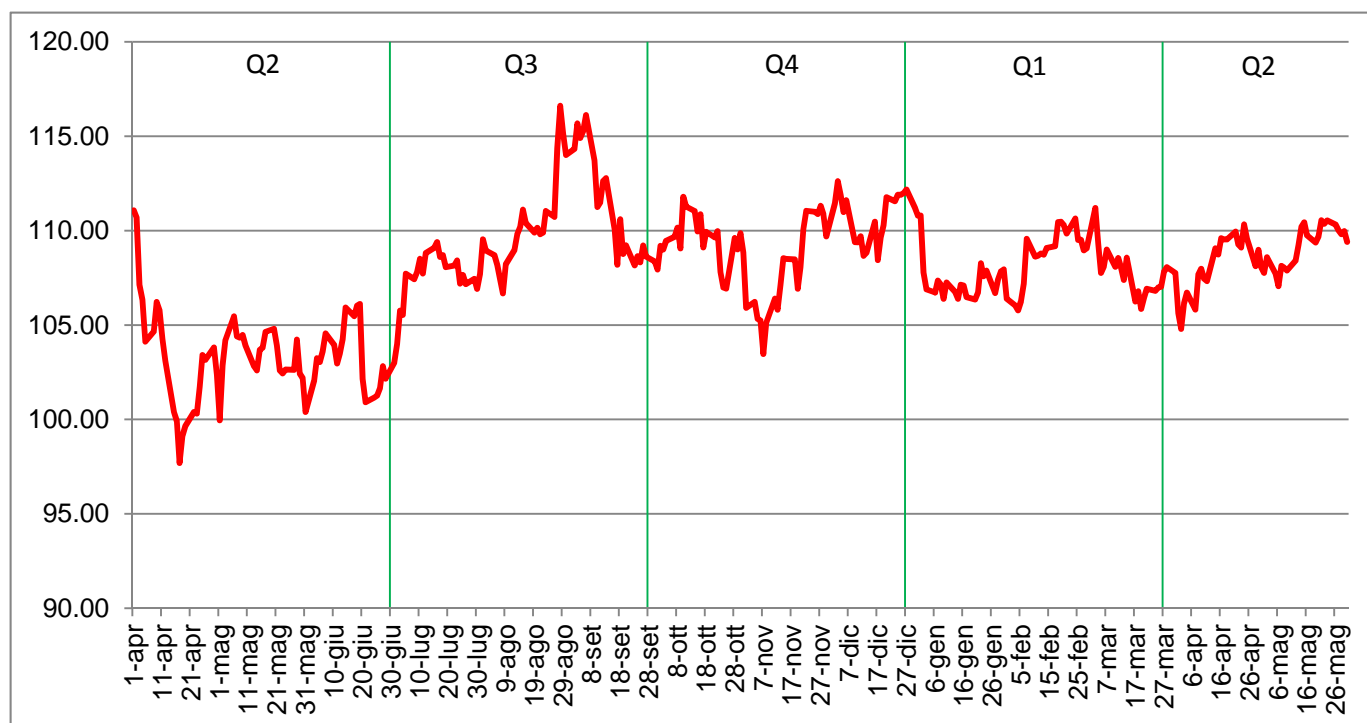


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

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