

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,2% t/t 3% a/a	2,2% t/t 2,4% a/a	1,0% t/t	29-apr	I T 2015	
Consumi privati	1,9% t/t 3% a/a	4,4% t/t 2,9% a/a		29-apr	I T 2015	
Investimenti fissi	-2,5% t/t 4,7% a/a	4,5% t/t 5,4% a/a		29-apr	I T 2015	
Investimenti fissi non residenziali	-3,4% t/t 4,9% a/a	4,7% t/t 6,2% a/a		29-apr	I T 2015	
Investimenti fissi residenziali	1,3% t/t 4,2% a/a	3,8% t/t 2,5% a/a		29-apr	I T 2015	
Esportazioni	-7,2% t/t 3% a/a	4,5% t/t 2,4% a/a		29-apr	I T 2015	
Importazioni	1,8% t/t 5,5% a/a	10,4% t/t 5,6% a/a		29-apr	I T 2015	
Spesa pubblica	-0,8% t/t 0,8% a/a	-1,9% t/t 0,8% a/a		29-apr	I T 2015	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	1,31% t/t	2,98% t/t		29-apr	I T 2015	
Investimenti fissi	-0,4% t/t	0,72% t/t		29-apr	I T 2015	
Investimenti fissi non resid.	-0,44% t/t	0,6% t/t		29-apr	I T 2015	
Investimenti fissi residenziali	0,04% t/t	0,12% t/t		29-apr	I T 2015	
Scorte	0,74% t/t	-0,1% t/t		29-apr	I T 2015	
Esportazioni	-0,96% t/t	0,59% t/t		29-apr	I T 2015	
Importazioni	-0,29% t/t	-1,62% t/t		29-apr	I T 2015	
Esportazioni nette	-1,25% t/t	-1,03% t/t		29-apr	I T 2015	
Spesa pubblica	-0,15% t/t	-0,35% t/t		29-apr	I T 2015	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1,58% m/m	-2,96% m/m		02-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -2,87% m/m
Importazioni	-4,41% m/m	-3,61% m/m		02-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -3,92% m/m
Saldo bilancia commerciale	-35,44 mld \$	-42,68 mld \$	-41,6 mld \$	02-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -41,75 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	5,5%	5,5%	5,5%	03-apr	mar-15	
Occupazione (settore non agricolo)	126 mila	264 mila	245 mila	03-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 295 mila
Occupazione (settore privato)	129 mila	264 mila	234 mila	03-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 288 mila
Tasso di partecipazione	62,7%	62,8%	62,9%	03-apr	mar-15	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0,19% m/m 1,76% a/a	0,05% m/m 1,66% a/a		03-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Costo del lavoro unitario	4,1% t/t 2,6% a/a	-1% t/t 1,2% a/a	3,4% t/t	05-mar	IV T 2014	
Produttività delle imprese (non agricole)	-2,2% t/t -0,1% a/a	3,9% t/t 1,2% a/a	-2,4% t/t	05-mar	IV T 2014	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,2% m/m 0% a/a	0,2% m/m -0,1% a/a	0,3% m/m 0% a/a	17-apr	mar-15	
CPI core	0,2% m/m 1,8% a/a	0,2% m/m 1,7% a/a	0,2% m/m 1,7% a/a	17-apr	mar-15	
PPI	0,2% m/m -0,8% a/a	-0,5% m/m -0,7% a/a	0,2% m/m -0,8% a/a	14-apr	mar-15	
PPI core	0,2% m/m 0,6% a/a	-0,1% m/m 0,5% a/a	0,1% m/m 0,9% a/a	14-apr	mar-15	
Deflatore del Pil	-0,1% t/t	0,1% t/t		29-apr	I T 2015	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,6% m/m 2% a/a	0,1% m/m 3,6% a/a	-0,3% m/m	15-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 3,5% a/a
Ordini industriali	0,2% m/m	-0,7% m/m	-0,4% m/m	02-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m
Ordini di beni durevoli	4% m/m	-1,4% m/m	0,5% m/m	24-apr	mar-15	
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0,2% m/m	-1,3% m/m	0,2% m/m	24-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -0,4% m/m
Scorte delle imprese	0,3% m/m	0% m/m	0,1% m/m	14-apr	feb-15	
Utilizzo capacità produttiva	78,4%	79%	78,6%	15-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 78,9%
ISM (manifatturiero)	51,5	52,9	52,6	01-apr	mar-15	
ISM (non manifatturiero)	56,5	56,9	56,3	06-apr	mar-15	
NAPM Chicago	52,3	46,3	49,9	30-apr	apr-15	
Indice di Fiducia di Philadelphia	7,5	5	6,4	16-apr	apr-15	
NY Empire State Manufact.	-1,2	6,9	7,2	15-apr	apr-15	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	2% m/m -2,5% a/a	-15,3% m/m -2,2% a/a		16-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -17% m/m e da -3,3% a/a
Spesa per costruzioni	-0,1% m/m	-1,7% m/m	-0,1% m/m	01-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -1,1% m/m
Vendita case esistenti	6,1% m/m	1,5% m/m	3,2% m/m	22-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 1,2% m/m
Vendita nuove case	-11,4% m/m	5,6% m/m	-5,2% m/m	23-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 7,8% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0,3% m/m	0% m/m		30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Reddito personale (in termini reali)	-0,2% m/m	0,3% m/m	0,2% m/m	30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
Vendite al dettaglio	0,9% m/m 1,3% a/a	-0,5% m/m 1,9% a/a	1,0% m/m	14-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m e da 1,7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	95,2	101,4	102,4	28-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 101,3
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	95,9	93	95,2	17-apr	apr-15	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	29-apr	<p>Le informazioni ricevute dal Comitato in seguito alla riunione di marzo indicano che la crescita economica è rallentata durante i mesi invernali, riflettendo in parte fattori temporanei. La crescita occupazionale si è moderata e il tasso di disoccupazione è rimasto stabile. Una buona parte degli indicatori riguardanti il mercato del lavoro segnalano che la sottoutilizzazione delle risorse del lavoro è variata di poco. La spesa delle famiglie è diminuita, mentre il potere d'acquisto è aumentato considerevolmente, in parte, grazie al declino dei prezzi dell'energia. Anche il livello di fiducia dei consumatori rimane alto. Gli investimenti fissi delle imprese si sono attenuati, la ripresa del settore immobiliare rimane lenta e le esportazioni sono scese. L'inflazione di lungo periodo continua a essere inferiore all'obiettivo prefissato, riflettendo, in parte, il declino dei prezzi dell'energia e il calo dei prezzi all'importazione dei beni non energetici. Le misure di inflazione di mercato restano basse, mentre quelle basate sulle indagini relative al lungo periodo sono rimaste stabili. Coerentemente con il suo mandato, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Nonostante il rallentamento della crescita e dell'occupazione nel corso del primo trimestre, il Comitato si attende che, attraverso un'adeguata politica accomodante, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato, con un continuo miglioramento del mercato del lavoro. Si ritiene che i rischi per le prospettive economiche e del mercato del lavoro siano divenuti più bilanciati. Il Comitato si aspetta che l'inflazione rimarrà vicina ai recenti bassi livelli nel breve periodo, ma aumenterà gradualmente al 2% nel medio periodo grazie agli ulteriori miglioramenti nel mercato del lavoro e al dissolversi dell'effetto della temporanea diminuzione dei prezzi all'importazione e dell'energia. La Fed continuerà a monitorare attentamente il livello di inflazione. Con l'obiettivo di sostenere i progressi nel raggiungimento della massima occupazione e della stabilità dei prezzi, il Comitato ha ribadito che gli attuali tassi relativi ai fondi federali in un intervallo compreso tra 0% e 0,25% sono appropriati. Nel determinare per quanto tempo mantenere i tassi a questi livelli, il Comitato valuterà i progressi compiuti (sia realizzati sia previsti) verso l'obiettivo di massima occupazione e del 2% di inflazione. Il Comitato prenderà in considerazione anche altre informazioni: gli indici riguardanti il mercato del lavoro, gli indicatori di pressioni inflazionistiche, le anticipato che riterrà appropriato un rialzo del tasso di riferimento qualora vedrà un ulteriore miglioramento del mercato del lavoro e sarà ragionevolmente fiducioso che l'inflazione tornerà al 2% nel medio periodo. Continua l'attuale politica di reinvestimento dei rimborsi provenienti dai titoli obbligazionari coperti da garanzia ipotecaria e dei Treasuries arrivati a maturazione in titoli analoghi, mantenendo, quindi, il portafoglio di asset a un livello considerevole e le condizioni finanziarie accomodanti.</p>

		<p>Quando il Comitato deciderà di terminare la politica accomodante, verrà adottato un approccio equilibrato e coerente a garantire la massima occupazione e il livello di inflazione al 2%. Probabilmente, anche dopo che gli obiettivi di inflazione e occupazione saranno vicini ai livelli obiettivo, le condizioni economiche potrebbero, per qualche tempo, giustificare un tasso inferiore a quello che il Comitato ritiene normale nel lungo periodo.</p>
--	--	---

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	1,3% t/t 7% a/a	1,5% t/t 7,3% a/a	1,4% t/t	15-apr	I T 2015	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-14,6% m/m	-15,5% m/m		13-apr	mar-15	
Importazioni	30,3% m/m	-22,6% m/m		13-apr	mar-15	
Saldo bilancia commerciale	3,1 mld \$	60,6 mld \$	3,9 mld \$	13-apr	mar-15	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,5% m/m 1,4% a/a	1,2% m/m 1,4% a/a	1,3% a/a	10-apr	mar-15	
CPI Alimenti	-1,6% m/m 2,3% a/a	2,9% m/m 2,4% a/a		10-apr	mar-15	
PPI	-0,1% m/m -4,6% a/a	-0,7% m/m -4,8% a/a	-4,7% a/a	10-apr	mar-15	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,3% m/m 5,6% a/a	0,4% m/m 6,8% a/a		15-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 0,5% m/m
PMI (manifatturiero)	49,2	49,6	49,5	23-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 49,2
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0,7% m/m 14,8% a/a	0,9% m/m 10,7% a/a		15-apr	mar-15	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	107,1	109,8		29-apr	mar-15	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,4% t/t -0,7% a/a	-0,7% t/t -1,4% a/a	0,5% t/t	09-mar	IV T 2014	
Consumi privati	0,5% t/t -2,2% a/a	0,3% t/t -2,9% a/a		09-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	0% t/t -1,7% a/a	-0,6% t/t -0,4% a/a		09-mar	IV T 2014	
Esportazioni	2,8% t/t 10,8% a/a	1,5% t/t 7,6% a/a		09-mar	IV T 2014	
Importazioni	1,3% t/t 3,5% a/a	1% t/t 5,2% a/a		09-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,3% t/t 0,6% a/a	0,2% t/t 0,4% a/a		09-mar	IV T 2014	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,3% t/t	0,2% t/t		09-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	0% t/t	-0,1% t/t		09-mar	IV T 2014	
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,1% t/t		09-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		09-mar	IV T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	3,75% m/m	-6,87% m/m		22-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -7,02% m/m
Importazioni	-5,03% m/m	-2,86% m/m		22-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -3,42% m/m
Saldo bilancia commerciale	3,34 mld ¥	-573,24 mld ¥		22-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -638,77 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3,4%	3,5%		30-apr	mar-15	
Occupati	63,7 mln	63,8 mln		30-apr	mar-15	
Forza lavoro	65,9 mln	66,1 mln		30-apr	mar-15	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,2% m/m 2,4% a/a	-0,1% m/m 2,2% a/a		30-apr	mar-15	
CPI core	0,2% m/m 2,2% a/a	-0,1% m/m 2% a/a		30-apr	mar-15	
CGPI (PPI)	0,3% m/m 0,7% a/a	-0,1% m/m 0,4% a/a	-0,1% m/m 0,4% a/a	13-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 0,5% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,3% m/m -2,9% a/a	-3,1% m/m -2,1% a/a	-1,8% m/m -3,2% a/a	30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -3,4% m/m e da -2,6% a/a
Ordini di macchinari industriali	-0,4% m/m 6,3% a/a	-1,7% m/m 1,8% a/a		13-apr	feb-15	
PMI (manifatturiero)	49,7	50,3	50,7	23-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 50,4
Indice Tankan	7	5		01-apr	I T 2015	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	5	6		01-apr	I T 2015	
Indice Tankan (non manifatturiero)	9	4		01-apr	I T 2015	
Coincident index of business conditions	70	80		17-apr	feb-15	
Indice di attività del terziario	0,3	0,7	0	20-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 1,4
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	3,8% m/m	-1% m/m		30-apr	mar-15	
Reddito disponibile reale	-0,9% m/m	0,7% m/m		30-apr	mar-15	
Vendite al dettaglio	15,6% m/m -9,7% a/a	-6,6% m/m -1,7% a/a		28-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -6,7% m/m e da -1,8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	41,7	40,9	41,2	17-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 40,7

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	30-apr	La Banca Centrale del Giappone, con otto voti favorevoli e uno contrario, ha stabilito le seguenti linee guida relativamente alle operazioni di mercato monetario. La <i>BoJ</i> condurrà operazioni in modo che la base monetaria aumenti a un ritmo annuale di circa 80 trilioni di ¥. Continuerà ad acquistare titoli di stato giapponesi (JGB) in modo che il loro importo aumenti a un ritmo annuale di circa 80 trilioni di ¥ e la durata media residua dei titoli acquistati dalla Banca sia di circa sette-dieci anni. La <i>BoJ</i> condurrà gli acquisti in modo flessibile tenuto conto delle condizioni dei mercati finanziari, al fine di favorire un calo dei tassi di interesse su tutta la curva dei rendimenti. Acquisirà, inoltre, <i>exchange-traded funds</i> (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa 3 trilioni di ¥ e di circa 90 miliardi di ¥. Per quanto riguarda CP e obbligazioni societarie, la Banca continuerà con questi acquisti di asset fino a raggiungere i 2,2 trilioni di ¥ e i 3,2 trilioni di ¥ rispettivamente.

## AREA EURO (EU18)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,3% t/t 0,9% a/a	0,2% t/t 0,8% a/a	0,3% t/t 0,9% a/a	06-mar	IV T 2014	
Consumi privati	0,4% t/t 1,4% a/a	0,5% t/t 1,1% a/a		06-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	0,4% t/t 0,3% a/a	0% t/t 0,4% a/a		06-mar	IV T 2014	
Esportazioni	0,8% t/t 4,1% a/a	1,5% t/t 4% a/a		06-mar	IV T 2014	
Importazioni	0,4% t/t 4% a/a	1,7% t/t 3,9% a/a		06-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,2% t/t 0,8% a/a	0,2% t/t 0,7% a/a		06-mar	IV T 2014	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,2% t/t	0,3% t/t		06-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	0,1% t/t	0% t/t		06-mar	IV T 2014	
Scorte	-0,2% t/t	-0,1% t/t		06-mar	IV T 2014	
Esportazioni	0,4% t/t	0,7% t/t		06-mar	IV T 2014	
Importazioni	-0,2% t/t	-0,7% t/t		06-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0% t/t	0,1% t/t		06-mar	IV T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2,76% m/m	-1,11% m/m		15-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -0,95% m/m
Importazioni	2,59% m/m	-0,22% m/m		15-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -0,23% m/m
Saldo bilancia commerciale	22,00 mld €	21,18 mld €	21,5 mld €	15-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 21,56 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11,3%	11,3%	11.2%	30-apr	mar-15	
Occupazione	195 mila	331 mila		17-mar	IV T 2014	
Costo del lavoro	1% a/a	1,4% a/a		19-mar	IV T 2014	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	0% a/a	-0,1% a/a		30-apr	apr-15	
HCPI	1,1% m/m -0,1% a/a	0,6% m/m -0,3% a/a	-0,1% a/a	17-apr	mar-15	
CPI core	1,4% m/m 0,6% a/a	0,6% m/m 0,7% a/a	0,6% a/a	17-apr	mar-15	
PPI	0,5% m/m -2,8% a/a	-1,1% m/m -3,5% a/a	0,1% m/m -2,9% a/a	07-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -0,9% m/m e da -3,4% a/a
M3	6% a/a	5,4% a/a		29-apr	mar-15	



Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,1% m/m 1,3% a/a	-0,3% m/m 0,2% a/a	0,4% m/m	14-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Costruzioni	-1,7% m/m	1,6% m/m		20-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 2% m/m
PMI (manfatturiero)	51,9	52,2	52,6	23-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 51,9
PMI (servizi)	53,7	54,2	54,4	23-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 54,3
ESI	103,7	103,9	103,9	29-apr	apr-15	
Leading indicator (OECD)	100,8	100,6		09-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 100,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m 2,6% a/a	0,9% m/m 3,1% a/a	-0,1% m/m 2,8% a/a	08-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 1,1% m/m e da 3,2% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,7% t/t 1,5% a/a	0,1% t/t 1,2% a/a	0,1% t/t 1,1% a/a	24-feb	IV T 2014	
Consumi privati	0,8% t/t 2,1% a/a	0,8% t/t 1,1% a/a		24-feb	IV T 2014	
Investimenti fissi	1,2% t/t 1,3% a/a	-1,2% t/t 1,3% a/a		24-feb	IV T 2014	
Esportazioni	1,3% t/t 4,1% a/a	2% t/t 4,5% a/a		24-feb	IV T 2014	
Importazioni	1% t/t 3,4% a/a	1,3% t/t 3% a/a		24-feb	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,2% t/t 1,5% a/a	0,6% t/t 1,2% a/a		24-feb	IV T 2014	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,4% t/t	0,4% t/t		24-feb	IV T 2014	
Investimenti fissi	0% t/t	-0,9% t/t		24-feb	IV T 2014	
Scorte	0,2% t/t	-0,2% t/t		24-feb	IV T 2014	
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,4% t/t		24-feb	IV T 2014	
Spesa pubblica	0% t/t	0,1% t/t		24-feb	IV T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1,42% m/m	-2,07% m/m		09-apr	feb-15	
Importazioni	1,34% m/m	-0,22% m/m		09-apr	feb-15	
Saldo bilancia commerciale	19,99 mln €	19,65 mln €		09-apr	feb-15	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	6,5%	6,8%		30-apr	apr-15	
Occupazione	84 mila	78 mila		19-feb	IV T 2014	
Costo del lavoro	2% a/a	2,3% a/a		19-mar	IV T 2014	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,5% m/m 0,1% a/a	1% m/m -0,1% a/a		15-apr	mar-15	
CPI core	0,4% m/m 0,9% a/a	0,9% m/m 1% a/a		15-apr	mar-15	
PPI	0,1% m/m -1,7% a/a	0,1% m/m -2,1% a/a	0,2 % m/m -1,6% a/a	20-apr	mar-15	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,2% m/m -0,3% a/a	-0,4% m/m -0,1% a/a	0,1% m/m	09-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 0,6% m/m e da 0,8% a/a
Costruzioni	-3,1% m/m	3,9% m/m		20-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 5% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0,9% m/m -1,2% a/a	-2,6% m/m -0,4% a/a	1,5% m/m	08-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -3,9% m/m e da -0,3% a/a
Zew	53,3	54,8	54,9	21-apr	apr-15	
Ifo	108,6	107,9	108,3	24-apr	apr-15	
PMI (manifatturiero)	51,9	52,8	53,1	23-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 52,4
PMI (servizi)	54,4	55,4	55,5	23-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 55,3
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-2,3% m/m 0,7% a/a	-0,1% m/m 3% a/a	0,2% m/m	30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -0,5% m/m e da 3,6% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie stagionalizzate)</b>						
Pil	0% t/t -0,5% a/a	-0,1% t/t -0,5% a/a	0% t/t -0,3% a/a	05-mar	IV T 2014	
Consumi privati	0,1% t/t 0,5% a/a	0,2% t/t 0,5% a/a		05-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	0,2% t/t -3% a/a	-1% t/t -4,2% a/a		05-mar	IV T 2014	
Esportazioni	1,6% t/t 3,8% a/a	0,4% t/t 1,7% a/a		05-mar	IV T 2014	
Importazioni	0,3% t/t 2% a/a	0,7% t/t 1,3% a/a		05-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,4% t/t -0,3% a/a	0,2% t/t -0,7% a/a		05-mar	IV T 2014	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0,1% t/t		05-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	0% t/t	-0,2% t/t		05-mar	IV T 2014	

GRETA – Comitato Finanza del 30 aprile 2015

Tutti i dati riportati nel presente documento sono stagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0,6% t/t	0% t/t		05-mar	IV T 2014	
Esportazioni nette	0,4% t/t	-0,1% t/t		05-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0% t/t		05-mar	IV T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	0,84% m/m	-2,61% m/m		16-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -2,64% m/m
Importazioni (paesi UE)	0,2% m/m	1,91% m/m		16-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 1,96% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1.008 mln €	890 mln €		16-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 887 mln €
Esportazioni (extra UE)	2,2% m/m	4,46% m/m		23-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 4,47% m/m
Importazioni (extra UE)	4,84% m/m	1,54% m/m		23-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 1,14% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3.215 mln €	3.468 mln €		23-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 3.563 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	13%	12,7%		30-apr	mar-15	
Occupazione	6,37 mila	31,39 mila		02-mar	IV T 2014	
Costo del lavoro	-0,2% a/a	0,8% a/a		19-mar	IV T 2014	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,5% m/m 0% a/a	2,1% m/m 0% a/a		30-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 2% m/m e da -0,1% a/a
CPI core	0,7% m/m 0,4% a/a	2,5% m/m 0,6% a/a		30-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 2,4% m/m e da 0,5% a/a
PPI	-0,1% m/m -3,1% a/a	0,6% m/m -3,2% a/a		30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 0,5% m/m e da -3,3% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,6% m/m -0,7% a/a	-0,7% m/m -2,2% a/a	0,6% m/m	13-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -2,4% a/a
Costruzioni	-1,3% m/m	1% m/m		29-apr	feb-15	
Ordini all'industria	0,8% m/m 1,9% a/a	-3,7% m/m -2,7% a/a		22-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -3,6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	104,1	103,7	103,5	29-apr	apr-15	
Indice di fiducia dei servizi	104,4	108,1		29-apr	apr-15	
PMI (manifatturiero)	53,3	51,9	52,1	01-apr	mar-15	
PMI (servizi)	51,6	50	51,1	07-apr	mar-15	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m -0,5% a/a	0,2% m/m -0,4% a/a		22-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m e da -0,6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	108,2	110,7	109.2	29-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 110,9

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,1% t/t 0,2% a/a	0,3% t/t 0,4% a/a	0,1% t/t 0,2% a/a	26-mar	IV T 2014	
Consumi privati	0,2% t/t 0,5% a/a	0,3% t/t 0,8% a/a		26-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	-0,5% t/t -2,6% a/a	-0,6% t/t -2% a/a		26-mar	IV T 2014	
Esportazioni	2,5% t/t 4,4% a/a	1% t/t 2,7% a/a		26-mar	IV T 2014	
Importazioni	1,7% t/t 5,1% a/a	1,7% t/t 3,5% a/a		26-mar	IV T 2014	
Spesa pubblica	0,5% t/t 1,9% a/a	0,6% t/t 2% a/a		26-mar	IV T 2014	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,1% t/t	0,2% t/t		26-mar	IV T 2014	
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,1% t/t		26-mar	IV T 2014	
Scorte	-0,2% t/t	0,4% t/t		26-mar	IV T 2014	
Esportazioni nette	0,2% t/t	-0,3% t/t		26-mar	IV T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1,42% m/m	-2,5% m/m		08-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -2,53% m/m
Importazioni	0,64% m/m	-1,27% m/m		08-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -1,28% m/m
Saldo bilancia commerciale	-3,45 mld €	-3,71 mld €	-3,49 mld €	08-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -3,73 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	10,6%	10,6%		30-apr	mar-15	
Occupazione	14 mila	-45 mila		05-mar	IV T 2014	
Costo del lavoro	0,3% a/a	0,5% a/a		19-mar	IV T 2014	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,7% m/m 0% a/a	0,7% m/m -0,3% a/a	0,7% m/m -0,1% a/a	15-apr	mar-15	
CPI core	0,9% m/m 0,4% a/a	0,7% m/m 0,3% a/a		15-apr	mar-15	
PPI	0% m/m -2,1% a/a	0,9% m/m -2,4% a/a		30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da 0,8% m/m e da -2,5% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0% m/m 0,6% a/a	0,3% m/m 0,5% a/a	-0,1% m/m 0,5% a/a	10-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m e da 0,6% a/a
Costruzioni	-2,2% m/m	-0,1% m/m		16-apr	feb-15	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	101	99	99.8	23-apr	apr-15	
PMI (manifatturiero)	48,4	48,8	49.2	24-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 48,2
PMI (servizi)	50,8	52,4	52.4	24-apr	apr-15	Dato precedente rivisto da 52,8
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,3% m/m 2,2% a/a	0,7% m/m 3,3% a/a		30-apr	mar-15	
Consumi delle famiglie	-0,2% m/m	0% m/m		30-apr	mar-15	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	94	93	93.8	28-apr	apr-15	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	15-apr	<p>Sulla base della consueta analisi economica e monetaria e in linea con le indicazioni prospettiche (forward guidance), la BCE ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della. Per quanto concerne le misure non convenzionali di politica monetaria, il 9 marzo la BCE ha iniziato ad acquistare titoli del settore pubblico denominati in euro nel quadro del programma ampliato di acquisto di attività, che comprende anche i programmi per i titoli derivanti da cartolarizzazioni e per le obbligazioni garantite. Secondo le intenzioni, gli acquisti saranno effettuati sino alla fine di settembre 2016 e in ogni caso finché non si risconterà un aggiustamento durevole del profilo dell'inflazione, coerente con l'obiettivo di conseguire tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine. Nel condurre la propria valutazione, il Consiglio direttivo seguirà la sua strategia di politica monetaria e si concentrerà sulle tendenze dell'inflazione, guardando oltre i dati divergenti dalle attese, nell'una o nell'altra direzione, delle misure di inflazione se ritenuti di natura temporanea e senza implicazioni per le prospettive di medio periodo sulla stabilità dei prezzi. L'attuazione dei programmi di acquisto di attività procede in maniera regolare; i volumi dei titoli acquisiti sono in linea con l'importo di 60 miliardi di euro al mese, come annunciato. In aggiunta, vi sono chiare evidenze che le misure di politica monetaria adottate risultano efficaci. Negli ultimi mesi le condizioni nei mercati finanziari si sono allentate notevolmente e il costo del finanziamento esterno per il settore privato ha registrato una considerevole riduzione; inoltre le condizioni di indebitamento per imprese e famiglie sono migliorate in misura significativa, a fronte di un aumento della domanda di credito. In prospettiva, l'attenzione sarà rivolta alla piena attuazione delle misure di politica monetaria, grazie alle quali la BCE contribuirà a un ulteriore miglioramento delle prospettive economiche, a un incremento del grado di utilizzo della capacità produttiva e a una ripresa della crescita della moneta e del credito. Nel loro insieme, questi sviluppi indurranno un ritorno durevole dell'inflazione verso livelli inferiori, ma prossimi al 2%, nel medio periodo e rafforzeranno il saldo ancoraggio delle aspettative di inflazione a medio-lungo termine. Nell'ultimo trimestre del 2014 il PIL in termini reali dell'area dell'euro è cresciuto dello 0,3% sul periodo precedente. La domanda interna (specie i consumi privati) continua a essere la principale determinante della ripresa in atto.</p>

	<p>Gli ultimi indicatori economici, fra i quali i risultati delle indagini congiunturali pervenuti fino a marzo, suggeriscono che l'economia dell'area ha acquisito maggiore slancio dalla fine del 2014. In prospettiva, la ripresa economica diventerà gradualmente più generalizzata e vigorosa. La domanda interna dovrebbe essere favorita ulteriormente dai protratti miglioramenti delle condizioni finanziarie, nonché dai progressi compiuti sul fronte del risanamento dei conti pubblici e delle riforme strutturali. Inoltre, il più basso livello del prezzo del petrolio seguirebbe a sostenere il reddito disponibile reale delle famiglie e la redditività delle imprese e, quindi, i consumi privati e gli investimenti. In aggiunta, le esportazioni dell'area dell'euro dovrebbero beneficiare della maggiore competitività di prezzo. Nondimeno, è probabile che gli aggiustamenti di bilancio necessari in alcuni settori e il lento ritmo di attuazione delle riforme strutturali continuino a frenare la ripresa dell'area. Pur restando orientati verso il basso, i rischi per le prospettive economiche dell'area dell'euro risultano più equilibrati grazie alle recenti decisioni di politica monetaria, al calo dei corsi petroliferi e al deprezzamento dell'euro. Secondo la stima rapida dell'Eurostat, nell'area dell'euro l'inflazione sui dodici mesi misurata sullo IAPC si è portata al -0,1% a marzo, dal -0,3% di febbraio e dal -0,6% di gennaio. Questo andamento rispecchia in ampia misura l'incremento delle quotazioni in euro del petrolio osservato dalla metà di gennaio. Sulla base delle informazioni disponibili e dei prezzi correnti dei contratti future per il greggio, ci si attende che l'inflazione armonizzata rimanga molto bassa o ancora negativa nei mesi a venire. L'inflazione dovrebbe aumentare nel prosieguo del 2015 e rafforzarsi ulteriormente nel 2016 e nel 2017, sostenuta dall'effetto favorevole delle nostre misure di politica monetaria sulla domanda aggregata, dall'impatto del deprezzamento dell'euro e dall'ipotesi di effetti base e di corsi petroliferi in qualche misura più elevati nei prossimi anni. Il Consiglio direttivo continuerà a seguire con attenzione i rischi per le prospettive sull'andamento dei prezzi nel medio periodo. In particolare agli effetti delle misure di politica monetaria, agli sviluppi geopolitici e all'evoluzione del cambio e dei prezzi dell'energia. Passando all'analisi monetaria, i dati recenti confermano il graduale incremento dell'espansione di fondo dell'aggregato monetario ampio (M3). A febbraio il tasso di variazione sui dodici mesi di M3 è salito al 4,0% dal 3,7% di gennaio. La dinamica di M3 continua a essere sostenuta dalle componenti più liquide, con una crescita sui dodici mesi dell'aggregato monetario ristretto M1 pari al 9,1% in febbraio. Anche l'evoluzione dei prestiti seguita a migliorare gradualmente. Il tasso di variazione sui dodici mesi dei prestiti alle società non finanziarie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) si è portato al -0,4% a febbraio, dopo il -0,9% di gennaio, proseguendo la graduale ripresa dal minimo del -3,2% registrato a febbraio 2014. A tale riguardo, l'indagine di aprile sul credito bancario conferma, soprattutto per le imprese, un'ulteriore accelerazione dei prestiti sostenuta da condizioni più favorevoli. Nonostante tali miglioramenti, la dinamica dei prestiti alle società non finanziarie permane moderata e continua a riflettere, con il consueto scarto temporale, la sua relazione con il ciclo economico, nonché il rischio di credito, i fattori dell'offerta di credito e gli aggiustamenti in corso nei bilanci dei settori finanziario e non finanziario. Il tasso di crescita sui dodici mesi dei prestiti alle famiglie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) è aumentato ancora, dallo 0,9% di gennaio all'1,0% di febbraio. Le misure di politica monetaria messe in atto dovrebbero favorire un'ulteriore riduzione dei costi di indebitamento per imprese e famiglie, nonché un nuovo incremento dei flussi di credito nell'intera area dell'euro. In sintesi, la verifica incrociata degli esiti dell'analisi economica con le indicazioni derivanti dall'analisi monetaria conferma che le recenti decisioni del Consiglio direttivo devono essere attuate con risolutezza. La piena attuazione di tutte le misure di politica monetaria fornirà il necessario sostegno alla ripresa dell'area dell'euro e avvicinerà i tassi di inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine. La politica monetaria è incentrata sul mantenimento della stabilità dei prezzi nel medio periodo e il suo</p>
--	--

		<p>orientamento accomodante concorre a sostenere l'attività economica. Tuttavia, per fruire appieno dei benefici derivanti dalle nostre di politica monetaria, gli altri settori di politica economica devono fornire un contributo decisivo. Tenuto conto della persistenza di una disoccupazione strutturale elevata e della modesta crescita del prodotto potenziale nell'area dell'euro, la ripresa ciclica in atto dovrebbe essere sorretta da misure efficaci dal lato dell'offerta. In particolare, per accrescere gli investimenti, favorire la creazione di posti di lavoro e aumentare la produttività, diversi paesi devono imprimere slancio alla realizzazione delle riforme nei mercati dei beni e servizi e del lavoro, nonché agli interventi volti a migliorare il contesto in cui operano le imprese. Un'attuazione tempestiva ed efficace di queste riforme indurrà una crescita sostenibile più elevata nell'area, ma avrà anche l'effetto di accrescere le aspettative di redditi permanentemente più alti e incoraggiare le famiglie ad aumentare i consumi e le imprese a incrementare subito gli investimenti, rafforzando così la ripresa economica in corso. Le politiche di bilancio dovrebbero promuovere il recupero dell'economia, pur restando aderenti al Patto di stabilità e crescita. La piena e coerente attuazione del patto è fondamentale per la fiducia nel quadro di riferimento per le finanze pubbliche. Inoltre, alla luce della necessità di intensificare gli sforzi per la realizzazione delle riforme strutturali in alcuni paesi, è importante che la procedura per gli squilibri macroeconomici sia applicata in modo efficace, al fine di far fronte agli squilibri eccessivi individuati nei singoli Stati membri.</p>
--	--	--

ALTRE VARIABILI

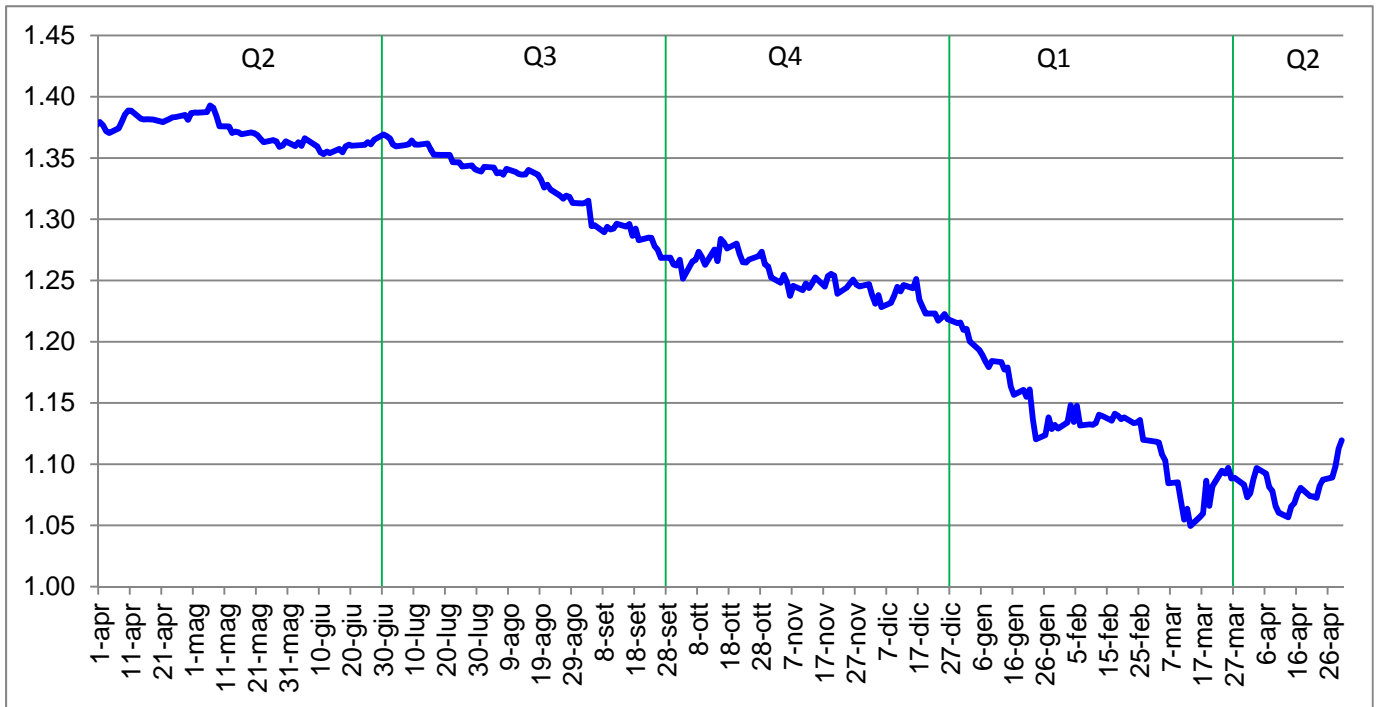


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

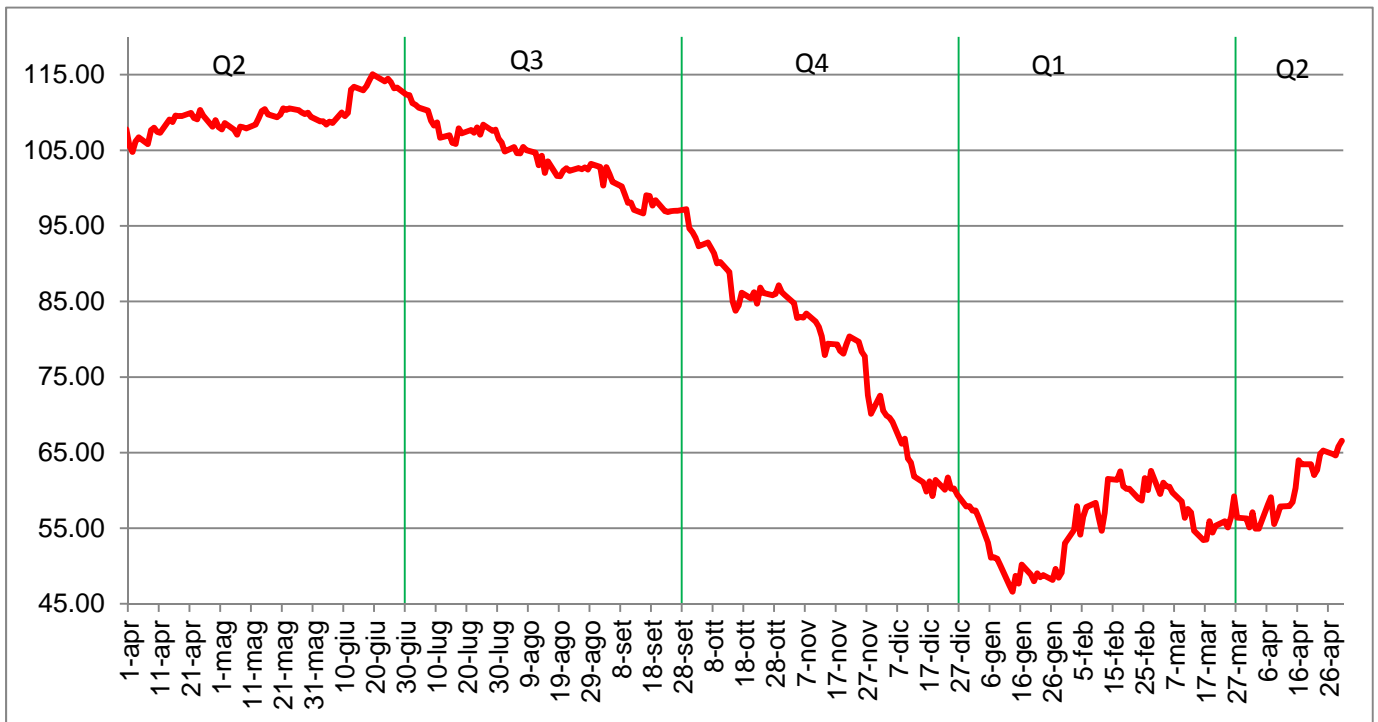


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile



## RIUNIONI 2014-2015

Fed	Bce
16-17 giugno 2015	3 giugno 2015
28-29 luglio 2015	16 luglio 2015
16-17 settembre 2015	3 settembre 2015
27-28 ottobre 2015	22 ottobre 2015
15-16 dicembre 2015	3 dicembre 2015

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2013</b>					
<b>18 settembre</b>	<b>0</b>	<b>0.25</b>	<b>1.8</b>	<b>mar-15</b>	<b>-1.55</b>
<b>2008</b>					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
8 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
<b>2007</b>					
11 dicembre	-25	4.25	2.3	nov-07	1.95
31 ottobre	-25	4.50	2.2	ott-07	2.30
18 settembre	-50	4.75	2.1	set-07	2.65
<b>2006</b>					
29 giugno	25	5.25	2.2	giu-07	3.05
10 maggio	25	5.00	2.4	mag-06	2.60
28 marzo	25	4.75	2.1	feb-06	2.65
<b>Bce</b>					
<b>2014</b>					
<b>4 settembre</b>	<b>-10</b>	<b>0.05</b>	<b>0.6</b>	<b>mar-15</b>	<b>-0.55</b>
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
<b>2013</b>					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
<b>2012</b>					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
<b>2011</b>					
8 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
3 novembre	-25	1.25	1.6	nov-11	-0.35
7 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
7 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
<b>2009</b>					
7 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
5 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
5 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
15 gennaio	-50	2.00	1.7	feb-09	0.30
<b>2008</b>					
4 dicembre	-75	2.50	1.8	dic-08	0.70
6 novembre	-50	3.25	1.9	nov-08	1.35
8 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
3 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35