

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,8% t/t 2% a/a	1,4% t/t 2% a/a	0,9% t/t	27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e da 1,9% a/a
Consumi privati	1,9% t/t 2,7% a/a	2,4% t/t 2,7% a/a		27-mag	I T 2016	
Investimenti fissi	-1,5% t/t 1,9% a/a	0,4% t/t 3,1% a/a		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -1,6% t/t
Investimenti fissi non residenziali	-6,2% t/t -0,5% a/a	-2,1% t/t 1,5% a/a		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -5,8% t/t e da -0,4% a/a
Investimenti fissi residenziali	17,2% t/t 11,1% a/a	10,1% t/t 9,4% a/a		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 14,9% t/t e da 10,6% a/a
Esportazioni	-2% t/t 0,4% a/a	-2% t/t -0,6% a/a		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -2,6% t/t e da 0,3% a/a
Importazioni	-0,2% t/t 1,1% a/a	-0,7% t/t 2,9% a/a		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e da 1,2% a/a
Spesa pubblica	1,2% t/t 1,4% a/a	0,1% t/t 1,1% a/a		27-mag	I T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1,29% t/t	1,66% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,27% t/t
Investimenti fissi	-0,25% t/t	0,06% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,27% t/t
Investimenti fissi non resid.	-0,81% t/t	-0,27% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,76% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,56% t/t	0,33% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,49% t/t
Scorte	-0,2% t/t	-0,22% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,33% t/t
Esportazioni	-0,25% t/t	-0,25% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,31% t/t
Importazioni	0,03% t/t	0,11% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,02% t/t
Esportazioni nette	-0,21% t/t	-0,14% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,34% t/t
Spesa pubblica	0,2% t/t	0,02% t/t		27-mag	I T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,87% m/m	1,06% m/m		04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 1,01% m/m
Importazioni	-3,58% m/m	1,33% m/m		04-mag	mar-16	
Saldo bilancia commerciale	-40,44 mld \$	-46,96 mld \$	-42,2 mld \$	04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -47,06 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	5%	5%	5,0%	06-mag	apr-16	
Occupazione (settore non agricolo)	160 mila	208 mila	205 mila	06-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 215 mila
Occupazione (settore privato)	171 mila	184 mila	195 mila	06-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 195 mila
Tasso di partecipazione	62,8%	63%	62,4%	06-mag	apr-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0,23% m/m 2,48% a/a	0,23% m/m 2,44% a/a		06-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,19% m/m
Costo del lavoro unitario	4,1% t/t 2,3% a/a	2,7% t/t 1,9% a/a	3,1% t/t	04-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 3,3% t/t e da 2,1% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	-1% t/t 0,6% a/a	-1,7% t/t 0,6% a/a	-1,3% t/t	04-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -2,2% t/t e da 0,5% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,4% m/m 1,1% a/a	0,1% m/m 0,9% a/a	0,3% m/m 1,1% a/a	17-mag	apr-16	
CPI core	0,2% m/m 2,1% a/a	0,1% m/m 2,2% a/a	0,2% m/m 2,1% a/a	17-mag	apr-16	
PPI	0,2% m/m 0,1% a/a	-0,1% m/m -0,1% a/a	0,3% m/m 0,2% a/a	13-mag	apr-16	
PPI core	0,3% m/m 0,5% a/a	0,1% m/m 0,4% a/a	0,1% m/m 1% a/a	13-mag	apr-16	
Deflatore del Pil	0,6% t/t	0,9% t/t		27-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,7% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,7% m/m -1,1% a/a	-0,9% m/m -1,9% a/a	0,3% m/m	17-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m e da -2% a/a
Ordini industriali	1,5% m/m	-1,9% m/m	0,7% m/m	04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -1,7% m/m
Ordini di beni durevoli	3,4% m/m	1,9% m/m	0,6% m/m	26-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,8% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0,4% m/m	0,1% m/m	0,3% m/m	26-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m
Scorte delle imprese	0,4% m/m	-0,1% m/m	0,2% m/m	13-mag	mar-16	
Utilizzo capacità produttiva	75,4%	74,9%	75,0%	17-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 74,8%
ISM (manifatturiero)	50,8	51,8	51,3	02-mag	apr-16	
ISM (non manifatturiero)	55,7	54,5	54,7	04-mag	apr-16	
NAPM Chicago	49,3	50,4	50,4	31-mag	mag-16	
Indice di Fiducia di Philadelphia	-1,8	-1,6	3,1	19-mag	mag-16	
NY Empire State Manufact.	-9	9,6	6,3	16-mag	mag-16	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	6,6% m/m -1,7% a/a	-9,4% m/m 14% a/a		17-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -8,8% m/m e da 14,2% a/a
Spesa per costruzioni	0,3% m/m	1% m/m	0,5% m/m	02-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -0,5% m/m
Vendita case esistenti	1,7% m/m	5,7% m/m	1% m/m	20-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 5,1% m/m
Vendita nuove case	16,6% m/m	-1,3% m/m	2,2% m/m	24-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -1,5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0,6% m/m	0% m/m		31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Reddito personale (in termini reali)	0,2% m/m	0,8% m/m	0,4% m/m	31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
Vendite al dettaglio	1,3% m/m 3% a/a	-0,3% m/m 1,7% a/a	0,8% m/m	13-mag	apr-16	
Indice di fiducia dei consumatori	92,6	94,7	96,8	31-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 94,2
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	94,7	89	89,7	27-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 89,7

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	27-apr	<p>Le informazioni ricevute dal Comitato in seguito alla riunione di marzo suggeriscono che le condizioni del mercato del lavoro sono migliorate ulteriormente, nonostante il rallentamento della crescita economica. La crescita nella spesa delle famiglie sembra moderata, nonostante il reddito reale dei consumatori sia aumentato a un tasso solido e la fiducia dei consumatori sia rimasta alta. Dall'inizio dell'anno, il settore immobiliare è migliorato ulteriormente, ma gli investimenti fissi e le esportazioni nette sono stati deboli. I recenti indicatori, quali il forte aumento delle assunzioni, portano a un ulteriore rafforzamento del mercato del lavoro. L'inflazione di lungo periodo continua a essere inferiore all'obiettivo prefissato del 2%, riflettendo, in parte, il declino dei prezzi dell'energia e il calo dei prezzi all'importazione dei beni non energetici. Le misure d'inflazione di mercato rimangono basse, mentre quelle basate sulle indagini relative al lungo periodo sono cambiate un po' negli ultimi mesi. Coerentemente con il suo mandato, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Il Comitato, al momento, si attende che attraverso aggiustamenti graduali della politica monetaria, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato e il mercato del lavoro continuerà a rafforzarsi. Il Comitato si aspetta che l'inflazione rimanga bassa nel breve termine, in parte per via dei continui cali nei prezzi energetici, ma si aspetta che aumenti al 2% nel medio periodo grazie al dissolversi dell'effetto della temporanea diminuzione dei prezzi all'importazione e dell'energia e agli ulteriori miglioramenti nel mercato del lavoro. Il Comitato continua a monitorare attentamente l'andamento dell'inflazione e gli sviluppi globali economici e finanziari. Contro questo scenario, il Comitato ha deciso di mantenere i tassi di interesse dei Fed funds in una fascia compresa tra lo 0,25% e lo 0,50%. La politica monetaria resta accomodante in modo da sostenere ulteriori miglioramenti nelle condizioni del mercato del lavoro e un ritorno all'inflazione al 2%. Nel determinare i tempi e l'ammontare dei futuri cambiamenti nei tassi, la FED valuterà le condizioni e le previsioni relative agli obiettivi di massima occupazione e d'inflazione al 2%. Il Comitato prenderà in considerazione tante informazioni: gli indici riguardanti il mercato del lavoro, gli indicatori di pressioni inflazionistiche, le aspettative d'inflazione e gli sviluppi internazionali e finanziari. Alla luce di un recente calo dell'inflazione rispetto al target del 2%, il Comitato monitorerà con attenzione i progressi attuali e attesi verso il suo obiettivo. Il Comitato si attende che le condizioni economiche evolvano in modo da garantire solo aumenti graduali dei tassi sui Fed funds; i tassi rimarranno probabilmente sotto i livelli attesi nel lungo termine. L'andamento dipenderà dall'outlook economico. 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>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1,1% t/t 6,7% a/a	1,5% t/t 6,8% a/a	1,4% t/t 6,7% a/a	16-apr	I T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	7,4% m/m	27,6% m/m		08-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 27,5% m/m
Importazioni	-2,9% m/m	40% m/m		08-mag	apr-16	
Saldo bilancia commerciale	45,6 mld \$	29,9 mld \$	39,6 mld \$	08-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 29,8 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,2% m/m 2,3% a/a	-0,4% m/m 2,3% a/a	2,3% a/a	10-mag	apr-16	
CPI Alimenti	-1,4% m/m 7,4% a/a	-1,8% m/m 7,6% a/a		10-mag	apr-16	
PPI	0,7% m/m -3,4% a/a	0,5% m/m -4,3% a/a	-3,8% a/a	10-mag	apr-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,5% m/m 6% a/a	0,6% m/m 6,8% a/a	6,5% a/a	14-mag	apr-16	
PMI (manifatturiero)	49,4	49,7	49,9	03-mag	apr-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,9% m/m 10,1% a/a	0,9% m/m 10,5% a/a	10,6% a/a	14-mag	apr-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	101	100		25-mag	apr-16	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,4% t/t 0% a/a	-0,4% t/t 0,9% a/a	0,1% t/t	18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,3% t/t e da 0,8% a/a
Consumi privati	0,5% t/t -0,7% a/a	-0,8% t/t -1% a/a		18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,9% t/t e da -1,1% a/a
Investimenti fissi	-0,9% t/t -1% a/a	-0,1% t/t 2% a/a		18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
Esportazioni	0,6% t/t -2,5% a/a	-0,8% t/t -1% a/a		18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,9% a/a
Importazioni	-0,5% t/t -2,5% a/a	-1,1% t/t -0,6% a/a		18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -1,4% t/t e da -0,9% a/a
Spesa pubblica	0,7% t/t 2,1% a/a	0,7% t/t 1,7% a/a		18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,6% t/t e da 1,5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,3% t/t	-0,5% t/t		18-mag	I T 2016	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	0% t/t		18-mag	I T 2016	
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,1% t/t		18-mag	I T 2016	
Spesa pubblica	0,2% t/t	0% t/t		18-mag	I T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1,17% m/m	0,07% m/m		23-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,11% m/m
Importazioni	-3,6% m/m	-1,9% m/m		23-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -2,1% m/m
Saldo bilancia commerciale	426,60 mld ¥	295,25 mld ¥		23-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 276,51 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3,2%	3,2%	3,2% a/a	31-mag	apr-16	
Occupati	64,1 mln	63,9 mln		31-mag	apr-16	
Forza lavoro	66,2 mln	66 mln		31-mag	apr-16	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,2% m/m -0,3% a/a	-0,1% m/m 0,1% a/a	-0,4% a/a	27-mag	apr-16	
CPI core	-0,1% m/m -0,4% a/a	-0,1% m/m -0,3% a/a	0,7% a/a	27-mag	apr-16	
CGPI (PPI)	-0,3% m/m -4,2% a/a	-0,1% m/m -3,8% a/a	0,2% m/m -3,7% a/a	16-mag	apr-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,3% m/m -1,9% a/a	3,8% m/m -1,5% a/a	-1,8% m/m -4,6% a/a	31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 3,6% m/m e da -1,6% a/a
Ordini di macchinari industriali	5,5% m/m 5,6% a/a	-9,2% m/m 0,7% a/a	-1,3% m/m 1% a/a	19-mag	mar-16	
PMI (manifatturiero)	47,6	48,2		23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 48
Indice Tankan	7	9	8	01-apr	I T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	1	4		01-apr	I T 2016	
Indice Tankan (non manifatturiero)	11	13		01-apr	I T 2016	
Coincident index of business conditions	44,4	33,3		23-mag	mar-16	
Indice di attività del terziario	-0,7	0,2	0	13-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -0,1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	2,5% m/m	-0,7% m/m		31-mag	apr-16	
Reddito disponibile reale	0,5% m/m	3,7% m/m		31-mag	apr-16	
Vendite al dettaglio	-6,7% m/m -0,8% a/a	14,1% m/m -1% a/a	-0,9% m/m -1,2% a/a	30-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 14% m/m e da -1,1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	40,8	41,7	40,6	09-mag	apr-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	28-apr	<p>Alla riunione del 28 aprile, la Banca Centrale del Giappone ha preso le seguenti decisioni. Per quanto riguarda la dimensione quantitativa, ossia le operazioni di mercato monetario, la BoJ, con otto voti favorevoli e uno contrario, ha deciso di effettuare operazioni in modo che la base monetaria aumenti a un ritmo annuale di circa 80 trilioni di ¥. Per quanto riguarda la dimensione qualitativa, ossia l'acquisto degli asset, la BoJ, con otto voti favorevoli e uno contrario, ha deciso di 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 BoJ condurrà gli acquisti in modo flessibile tenuto conto delle condizioni dei mercati finanziari, al fine di favorire un calo dei tassi d'interesse su tutta la curva dei rendimenti. Acquisterà, inoltre, Exchange-Traded Funds (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa 3 trilioni di ¥ fino a fine marzo 2016 e di circa 90 miliardi di ¥ a partire da aprile. 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. Per quanto riguarda la dimensione dei tassi d'interesse, la BoJ, con sette voti favorevoli e due contrari, ha deciso di continuare ad applicare un tasso d'interesse negativo (-0,1%) ai conti delle istituzioni finanziarie presso la Banca Centrale. Per dare supporto alle istituzioni finanziarie nelle aree colpite dal terremoto di Kumamoto nei loro sforzi di soddisfare le domande per fondi di ristrutturazione e ricostruzione, la Banca Centrale ha deciso, all'unanimità, di introdurre un'operazione di Offerta di Fondi per queste istituzioni. Il totale dei prestiti prefissati è di 300 miliardi di yen. La Banca prevede prestiti a tassi di interesse nulli.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,5% t/t 1,5% a/a	0,3% t/t 1,6% a/a	0,6% t/t 1,6% a/a	13-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,6% t/t e da 1,6% a/a
Consumi privati	0,2% t/t 1,5% a/a	0,5% t/t 1,8% a/a		08-mar	IV T 2015	
Investimenti fissi	1,3% t/t 3,4% a/a	0,4% t/t 2,5% a/a		08-mar	IV T 2015	
Esportazioni	0,2% t/t 3,6% a/a	0,2% t/t 4,6% a/a		08-mar	IV T 2015	
Importazioni	0,9% t/t 5,3% a/a	1,2% t/t 5,5% a/a		08-mar	IV T 2015	
Spesa pubblica	0,6% t/t 1,6% a/a	0,3% t/t 1,2% a/a		08-mar	IV T 2015	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,12% t/t	0,28% t/t		08-mar	IV T 2015	
Investimenti fissi	0,26% t/t	0,09% t/t		08-mar	IV T 2015	
Scorte	0,1% t/t	0,2% t/t		08-mar	IV T 2015	
Esportazioni	0,11% t/t	0,11% t/t		08-mar	IV T 2015	
Importazioni	-0,4% t/t	-0,49% t/t		08-mar	IV T 2015	
Spesa pubblica	0,12% t/t	0,07% t/t		08-mar	IV T 2015	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1,33% m/m	0,47% m/m		17-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 0,66% m/m
Importazioni	-2,71% m/m	0,7% m/m		17-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 2,57% m/m
Saldo bilancia commerciale	22,35 mld €	20,59 mld €	21,6 mld €	17-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 20,19 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,2%	10,2%	10,2%	31-mag	apr-16	
Occupazione	472 mila	461 mila		15-mar	IV T 2015	
Costo del lavoro	1,3% a/a	1,1% a/a		18-mar	IV T 2015	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	-0,1% a/a	-0,2% a/a	-0,1% a/a	31-mag	mag-16	
HCPI	0% m/m -0,2% a/a	1,2% m/m 0% a/a	-0,2% a/a	18-mag	apr-16	
CPI core	0% m/m 0,7% a/a	1,5% m/m 1% a/a	0,7% a/a	18-mag	apr-16	
PPI	0,3% m/m -4,2% a/a	-0,7% m/m -4,2% a/a	0% m/m -4,3% a/a	03-mag	mar-16	
M3	4,6% a/a	4,9% a/a	5% a/a	31-mag	apr-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,8% m/m 0,1% a/a	-1,2% m/m 1,1% a/a	-0,1% m/m	12-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -0,8% m/m e da 0,9% a/a
Costruzioni	-1% m/m	-0,6% m/m		19-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -1,1% m/m
PMI (manfatturiero)	51,5	51,7	51,8	23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 51,5
PMI (servizi)	53,1	53,1	53,2	23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 53,2
ESI	104,7	104	104,3	30-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 103,9
Leading indicator (OECD)	100,4	100,5		11-mag	mar-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,5% m/m 2% a/a	0,3% m/m 2,5% a/a	-0,1% m/m 2,6% a/a	04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m e da 2,4% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,7% t/t 1,6% a/a	0,3% t/t 1,3% a/a	0,6% t/t 1,5% a/a	24-mag	I T 2016	
Consumi privati	0,4% t/t 1,7% a/a	0,4% t/t 1,7% a/a		24-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,3% t/t e da 1,4% a/a
Investimenti fissi	1,8% t/t 2,8% a/a	1,4% t/t 2,4% a/a		24-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 1,5% t/t e da 2,5% a/a
Esportazioni	1% t/t 2,5% a/a	-0,6% t/t 3,1% a/a		24-mag	I T 2016	
Importazioni	1,4% t/t 3,6% a/a	0,5% t/t 4,5% a/a		24-mag	I T 2016	
Spesa pubblica	0,5% t/t 2,7% a/a	0,9% t/t 3% a/a		24-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 1% t/t e da 2,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,2% t/t	0,2% t/t		24-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
Investimenti fissi	0,4% t/t	0,4% t/t		24-mag	I T 2016	
Scorte	0,4% t/t	0,3% t/t		24-mag	I T 2016	
Esportazioni nette	-0,1% t/t	-0,5% t/t		24-mag	I T 2016	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,2% t/t		24-mag	I T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,89% m/m	1,33% m/m		10-mag	mar-16	
Importazioni	-2,27% m/m	0,11% m/m		10-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 0,45% m/m
Saldo bilancia commerciale	23,64 mln €	19,96 mln €		10-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 19,66 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Tasso di disoccupazione	6%	6,3%		31-mag	mag-16	
Occupazione	181 mila	116 mila		18-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 123 mila
Costo del lavoro	2,1% a/a	2,4% a/a		18-mar	IV T 2015	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,5% m/m -0,3% a/a	0,8% m/m 0,1% a/a	-0,5% m/m -0,3% a/a	13-mag	apr-16	
CPI core	-0,9% m/m 0,7% a/a	0,9% m/m 1,3% a/a	-0,1% a/a	13-mag	apr-16	
PPI	0,1% m/m -3,1% a/a	0% m/m -3,1% a/a	0,1% m/m -3,1% a/a	20-mag	apr-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,3% m/m 0,2% a/a	-0,7% m/m 1,8% a/a	-0,2% m/m	10-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -0,5% m/m e da 1,2% a/a
Costruzioni	-3,2% m/m	2,2% m/m		19-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 1,3% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	1,9% m/m 1,8% a/a	-0,8% m/m 0,7% a/a	0,7% m/m	09-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -1,2% m/m e da 0,3% a/a
Zew	6,4	11,2	12,4	24-mag	mag-16	
Ifo	107,7	106,7	106,8	25-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 106,6
PMI (manifatturiero)	52,4	51,8	51,9	23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 51,9
PMI (servizi)	55,2	54,5	54,6	23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 54,6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-0,9% m/m -0,6% a/a	-1,4% m/m 0,5% a/a	1% m/m	31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -1,1% m/m e da 0,6% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,3% t/t 0,9% a/a	0,2% t/t 1,1% a/a	0,3% t/t 1% a/a	31-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t e da 1% a/a
Consumi privati	0,3% t/t 1,5% a/a	0,3% t/t 1,3% a/a		31-mag	I T 2016	
Investimenti fissi	0,4% t/t 1,4% a/a	0,8% t/t 1,6% a/a		31-mag	I T 2016	
Esportazioni	-1,6% t/t -0,2% a/a	1,3% t/t 2,6% a/a		31-mag	I T 2016	
Importazioni	-1% t/t 1,4% a/a	1% t/t 5,4% a/a		31-mag	I T 2016	
Spesa pubblica	0,2% t/t 0,7% a/a	0,6% t/t -0,2% a/a		31-mag	I T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,2% t/t	0,2% t/t		31-mag	I T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	0,1% t/t		31-mag	I T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0,2% t/t	-0,4% t/t		31-mag	I T 2016	
Esportazioni nette	-0,2% t/t	0,1% t/t		31-mag	I T 2016	
Spesa pubblica	0% t/t	0,1% t/t		31-mag	I T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-2,46% m/m	1,48% m/m		17-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 1,84% m/m
Importazioni (paesi UE)	-2,65% m/m	0,76% m/m		17-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 0,86% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1.178 mln €	1.172 mln €		17-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 1.222 mln €
Esportazioni (extra UE)	4,18% m/m	-0,26% m/m		25-mag	apr-16	
Importazioni (extra UE)	4,88% m/m	-1,95% m/m		25-mag	apr-16	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3.562 mln €	3.497 mln €		25-mag	apr-16	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11,7%	11,5%	11,4%	31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 11,4%
Occupazione	7,73 mila	149,15 mila		10-mar	IV T 2015	
Costo del lavoro	-0,8% a/a	-0,4% a/a		18-mar	IV T 2015	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0,3% m/m -0,3% a/a	0,2% m/m -0,4% a/a	-0,3% a/a	31-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m e da -0,3% a/a
CPI core	0,1% m/m 0,5% a/a	0,6% m/m 0,5% a/a		31-mag	mag-16	
PPI	-0,9% m/m -4,5% a/a	0,2% m/m -3,9% a/a		30-mag	apr-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0% m/m 0,5% a/a	-0,7% m/m 1,1% a/a	0,3% m/m	10-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m e da 1,3% a/a
Costruzioni	-0,7% m/m	0,3% m/m		19-mag	mar-16	
Ordini all'industria	-3,3% m/m 0,4% a/a	0,7% m/m 3% a/a		25-mag	mar-16	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	102,1	102,7	103	27-mag	mag-16	
Indice di fiducia dei servizi	107,4	107,9		27-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 107,8
PMI (manifatturiero)	53,9	53,5	53,1	02-mag	apr-16	
PMI (servizi)	52,1	51,2	52	04-mag	apr-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m -0,1% a/a	0,3% m/m 0,8% a/a		26-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	112,7	114,1	114,4	27-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 114,2

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,6% t/t 1,4% a/a	0,4% t/t 1,4% a/a	0,5% t/t 1,3% a/a	30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e da 1,3% a/a e precedente da 0,3% t/t
Consumi privati	1% t/t 1,5% a/a	0% t/t 1% a/a		30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,2% t/t e precedente da -0,1% t/t e da 0,9% a/a
Investimenti fissi	1,6% t/t 3,1% a/a	1,2% t/t 2% a/a		30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,9% t/t e da 1,7% a/a e precedente da 0,7% t/t e da 1,1% a/a
Esportazioni	0% t/t 2,1% a/a	0,8% t/t 3,9% a/a		30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,2% t/t e da 2,5% a/a e precedente da 1% t/t e da 4,7% a/a
Importazioni	0,6% t/t 5% a/a	2,5% t/t 6,7% a/a		30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e da 5,3% a/a e precedente da 2,1% t/t e da 7% a/a
Spesa pubblica	0,4% t/t 1,4% a/a	0,4% t/t 1,3% a/a		30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,7% a/a e precedente da 0,5% t/t e da 1,5% a/a

CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL

Consumi privati	0,6% t/t	0% t/t		30-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,1% t/t
Investimenti fissi	0,4% t/t	0,3% t/t		30-mag	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e precedente da 0,2% t/t
Scorte	-0,2% t/t	0,6% t/t		30-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,5% t/t
Esportazioni nette	-0,2% t/t	-0,6% t/t		30-mag	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,4% t/t

COMMERCIO CON L'ESTERO

Esportazioni	-3,93% m/m	-0,41% m/m		04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -0,24% m/m
Importazioni	-5,2% m/m	3,27% m/m		04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 2,79% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4,37 mld €	-5,12 mld €	-4,3 mld €	04-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -5,18 mld €

MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)

Tasso di disoccupazione	9,9%	10,1%		31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da 10%
Occupazione	14 mila	4 mila		03-mar	IV T 2015	
Costo del lavoro	1,3% a/a	1,1% a/a		18-mar	IV T 2015	

PRINCIPALI INDICI DI PREZZO

HCPI	0,1% m/m -0,1% a/a	0,8% m/m -0,1% a/a	0,1% m/m -0,1% a/a	12-mag	apr-16	
CPI core	0,1% m/m 0,6% a/a	0,9% m/m 0,7% a/a	-0,2% a/a	12-mag	apr-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	-0,5% m/m -4,1% a/a	0,3% m/m -3,9% a/a		31-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -4% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,3% m/m -0,7% a/a	-1,4% m/m 0,4% a/a	0,6% m/m 0,6% a/a	10-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -1,1% m/m e da 0,6% a/a
Costruzioni	1,3% m/m	-5% m/m		19-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da -6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	104	105	103,8	24-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 104
PMI (manifatturiero)	48,3	48	49	23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 48,3
PMI (servizi)	51,8	50,6	50,6	23-mag	mag-16	Dato precedente rivisto da 50,8
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,7% m/m 3,9% a/a	0,3% m/m 4,2% a/a		31-mag	mar-16	Dato precedente rivisto da 0,6% m/m e da 4,1% a/a
Consumi delle famiglie	-0,5% m/m	0,7% m/m		30-mag	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	98	94	94,3	27-mag	mag-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	21-apr	<p>Sulla base della consueta analisi economica e monetaria si è deciso di lasciare invariati i tassi d'interesse di riferimento della BCE. Si continua ad attendere che rimangano su livelli pari o inferiori a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo, ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività. Per quanto concerne le misure non convenzionali di politica monetaria stabilite il 10 marzo scorso, si è iniziato ad ampliare gli acquisti mensili nel quadro del programma di acquisto di attività a 80 miliardi di euro, rispetto ai precedenti 60 miliardi di euro. Come già dichiarato, si intende condurre questi acquisti sino alla fine di marzo 2017, o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché il Consiglio direttivo non risconterà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con il proprio obiettivo d'inflazione. Inoltre, in giugno si condurrà la prima operazione della nuova serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (TLTRO II) e si avvieranno gli acquisti nell'ambito del programma di acquisto di attività del settore societario. In seguito all'adozione dell'insieme articolato di decisioni di inizio marzo, sono migliorate le condizioni di finanziamento generali nell'area dell'euro. Si rafforza la trasmissione dello stimolo monetario a famiglie e imprese, in particolare attraverso il sistema bancario. Persiste tuttavia incertezza a livello mondiale. In prospettiva, è essenziale mantenere il grado appropriato di accomodamento monetario finché necessario a sostenere il vigore della ripresa economica dell'area dell'euro e ad accelerare il ritorno dell'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%. Il Consiglio direttivo continuerà a seguire con attenzione l'evoluzione delle prospettive per la stabilità dei prezzi e, se necessario, per il conseguimento del suo obiettivo agirà ricorrendo a tutti gli strumenti disponibili nell'ambito del suo mandato. Nel contesto attuale è indispensabile assicurare che le condizioni di inflazione molto bassa non si radichino in effetti di secondo impatto sul processo di formazione di salari e prezzi. Nel quarto trimestre del 2015 il PIL in termini reali dell'area dell'euro è aumentato dello 0,3% sul periodo precedente, sostenuto dalla domanda interna, ma frenato da una relativa debolezza nel trend delle esportazioni. I nuovi dati per il primo trimestre del 2016 indicano il protrarsi della crescita del prodotto a un</p>

		<p>ritmo sostanzialmente simile a quello dell'ultimo trimestre del 2015. In prospettiva ci si attende che la ripresa economica prosegua. La domanda interna, in particolare, continua a essere sostenuta dalle nostre misure di politica monetaria. Il loro impatto favorevole sulle condizioni di finanziamento, unitamente a una maggiore redditività delle imprese, promuove gli investimenti. Inoltre, l'orientamento accomodante della politica monetaria, i continui incrementi dell'occupazione derivanti dalle passate riforme strutturali e il prezzo ancora relativamente basso del petrolio dovrebbero fornire un perdurante sostegno al reddito disponibile reale delle famiglie e ai consumi privati. In aggiunta, l'orientamento delle politiche di bilancio è leggermente espansivo nell'area dell'euro. Al tempo stesso la ripresa economica dell'area è ancora frenata dagli aggiustamenti di bilancio in atto in diversi settori, da un'attuazione troppo lenta delle riforme strutturali e dalle prospettive di crescita contenuta nei paesi emergenti. Lo scenario per la crescita dell'area dell'euro resta ancora soggetto a rischi al ribasso. Le recenti decisioni di politica monetaria hanno migliorato le condizioni di finanziamento complessive, che dovrebbero sostenere le prospettive per i consumi e gli investimenti. Tuttavia, persistono incertezze connesse, in particolare, all'evoluzione dell'economia mondiale e ai rischi geopolitici. Secondo l'Eurostat, nell'area dell'euro l'inflazione sui dodici mesi misurata sull'HCPI si è portata allo 0,0% a marzo, dal -0,2% di febbraio, soprattutto di riflesso all'incremento dei prezzi dei servizi. In avvenire, sulla base dei prezzi correnti dei contratti future per l'energia, i tassi d'inflazione potrebbero tornare negativi nei prossimi mesi, per poi risalire nella seconda metà dell'anno. In seguito, sorretti dalla politica monetaria e dalla prevista ripresa dell'economia, dovrebbero recuperare ulteriormente nel 2017 e nel 2018. Passando all'analisi monetaria, l'aggregato monetario ampio (M3) ha continuato a crescere a un ritmo vigoroso lo scorso febbraio, registrando un tasso di incremento sui dodici mesi invariato, pari al 5,0%. Come nei mesi precedenti, l'espansione di M3 è sostenuta principalmente dalle componenti più liquide, con una crescita sui dodici mesi dell'aggregato monetario ristretto M1 del 10,3% a febbraio, dopo il 10,5% di gennaio. La dinamica dei prestiti segue il percorso di graduale ripresa osservato dagli inizi del 2014. Il tasso di variazione sui dodici mesi dei prestiti alle società non finanziarie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) è aumentato allo 0,9% a febbraio, rispetto allo 0,6% di gennaio. L'evoluzione dei prestiti alle imprese continua a riflettere, con il consueto scarto temporale, la sua relazione con il ciclo economico, nonché il rischio di credito e gli aggiustamenti in atto 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 salito dall'1,4% all'1,6% fra gennaio e febbraio. L'indagine sul credito bancario nell'area dell'euro per il primo trimestre del 2016 indica ulteriori miglioramenti delle condizioni di offerta del credito alle imprese e della domanda di prestiti per tutte le tipologie. L'incremento della domanda di prestiti bancari è sostenuta dal basso livello dei tassi d'interesse, dal fabbisogno di finanziamento per investimenti e dalle prospettive per il mercato delle abitazioni. Nel complesso, le misure di politica monetaria in atto da giugno 2014 hanno chiaramente migliorato le condizioni d'indebitamento per famiglie e imprese nonché i flussi di credito nell'intera area dell'euro. L'insieme articolato delle nuove decisioni di politica monetaria adottate lo scorso marzo sostiene il continuo recupero della crescita dei prestiti, favorendo la ripresa dell'economia reale. In sintesi, la verifica incrociata degli esiti dell'analisi economica con le indicazioni derivanti dall'analisi monetaria ha confermato la necessità di mantenere il grado appropriato di accomodamento monetario per assicurare il ritorno dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2% senza indebito ritardo. La politica monetaria si incentra sul mantenimento della stabilità dei prezzi nel medio periodo e il suo orientamento accomodante sostiene l'attività economica. Come enfatizzato più volte dal Consiglio direttivo e richiamato con forza nei dibattiti politici in ambito europeo e internazionale, per fruire appieno dei benefici derivanti dalle nostre misure di politica monetaria, gli altri settori di</p>
--	--	---

		<p>politica economica devono fornire un contributo molto più decisivo, sia a livello nazionale sia a livello europeo. Le politiche strutturali sono essenziali, tenuto conto della persistenza di una disoccupazione strutturale elevata e della modesta crescita del prodotto potenziale nell'area dell'euro. In particolare, per accrescere gli investimenti e favorire la creazione di posti di lavoro sono indispensabili interventi che aumentino la produttività e migliorino il contesto in cui operano le imprese assicurando, fra l'altro, infrastrutture pubbliche adeguate. L'attuazione tempestiva ed efficace delle riforme strutturali, in condizioni di politica monetaria accomodante, non solo indurrà una crescita economica sostenibile più elevata nell'area dell'euro, ma rafforzerà anche la capacità di tenuta dell'area agli shock mondiali. Le politiche di bilancio dovrebbero inoltre favorire il recupero dell'economia pur restando aderenti alle regole sui conti pubblici dell'Unione Europea. La piena e coerente attuazione del Patto di stabilità e crescita è cruciale per preservare la fiducia nel quadro di riferimento per le finanze pubbliche. Allo stesso tempo tutti i paesi dovrebbero adoperarsi per conseguire una composizione delle politiche di bilancio più favorevole alla crescita.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

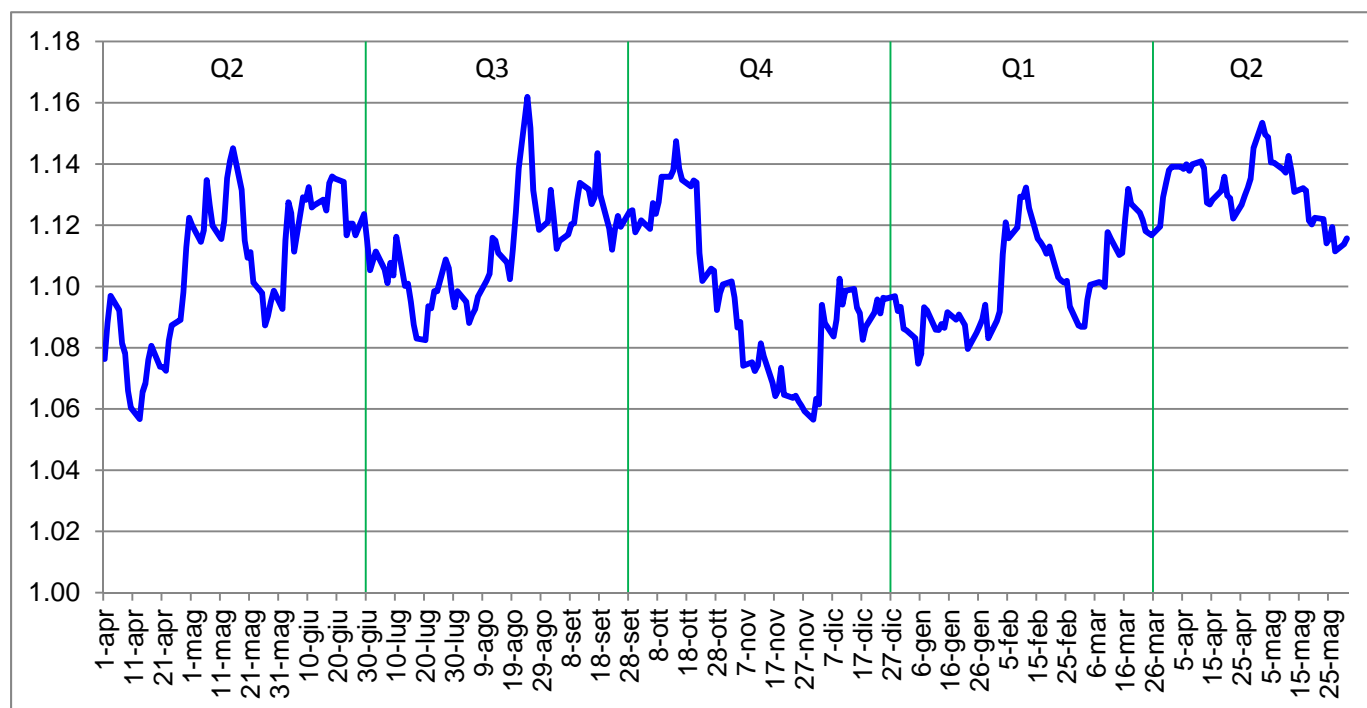


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

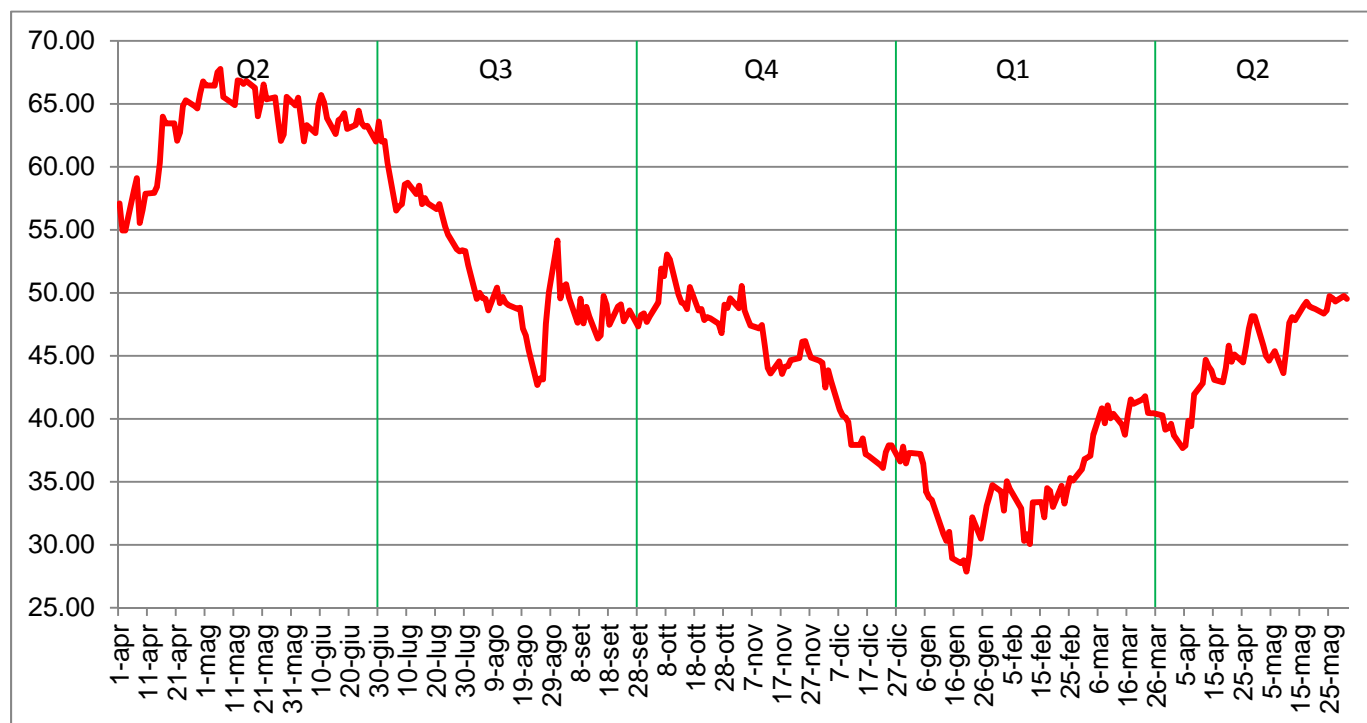


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2015-2016

Fed	Bce
14-15 giugno 2016	2 giugno 2016
26-27 luglio 2016	21 luglio 2016
20-21 settembre 2016	8 settembre 2016
1-2 novembre 2016	20 ottobre 2016
13-14 dicembre 2016	8 dicembre 2016

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2015					
16 dicembre	25	0.5	2.1	apr-16	-1.6
2013					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
2008					
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
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					
2014					
4 settembre	-10	0.05	0.7	apr-16	-0.65
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
2013					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
2012					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
2011					
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
2009					
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
2008					
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