

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	1,1% t/t 2,1% a/a	1,4% t/t 2% a/a	1% t/t	28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,8% t/t e da 2% a/a
Consumi privati	1,5% t/t 2,6% a/a	2,4% t/t 2,7% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,9% t/t e da 2,7% a/a
Investimenti fissi	-0,4% t/t 2,2% a/a	0,4% t/t 3,1% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -1,5% t/t e da 1,9% a/a
Investimenti fissi non residenziali	-4,5% t/t 0% a/a	-2,1% t/t 1,5% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -6,2% t/t e da -0,5% a/a
Investimenti fissi residenziali	15,6% t/t 10,8% a/a	10,1% t/t 9,4% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 17,2% t/t e da 11,1% a/a
Esportazioni	0,3% t/t 1% a/a	-2% t/t -0,6% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -2% t/t e da 0,4% a/a
Importazioni	-0,5% t/t 1% a/a	-0,7% t/t 2,9% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,2% t/t e da 1,1% a/a
Spesa pubblica	1,3% t/t 1,5% a/a	0,1% t/t 1,1% a/a		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,2% t/t e da 1,4% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	1,02% t/t	1,66% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,29% t/t
Investimenti fissi	-0,06% t/t	0,06% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,25% t/t
Investimenti fissi non resid.	-0,58% t/t	-0,27% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,81% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,52% t/t	0,33% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,56% t/t
Scorte	-0,23% t/t	-0,22% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,2% t/t
Esportazioni	0,04% t/t	-0,25% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,25% t/t
Importazioni	0,08% t/t	0,11% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,03% t/t
Esportazioni nette	0,12% t/t	-0,14% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,21% t/t
Spesa pubblica	0,23% t/t	0,02% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1,46% m/m	-1,09% m/m		03-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,87% m/m
Importazioni	2,1% m/m	-4,63% m/m		03-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -3,58% m/m
Saldo bilancia commerciale	-37,44 mld \$	-35,54 mld \$	-41,4 mld \$	03-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -40,44 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4,7%	5%	5.0%	03-giu	mag-16	
Occupazione (settore non agricolo)	38 mila	123 mila	161 mila	03-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 160 mila
Occupazione (settore privato)	25 mila	130 mila	152 mila	03-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 171 mila
Tasso di partecipazione	62,6%	62,8%		03-giu	mag-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0,14% m/m 2,38% a/a	0,28% m/m 2,53% a/a		03-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,23% m/m
Costo del lavoro unitario	4,5% t/t 3% a/a	5,4% t/t 2,6% a/a	4% t/t	07-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 4,1% t/t e da 2,3% a/a e precedente da 2,7% t/t e da 1,9% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	-0,6% t/t 0,7% a/a	-1,7% t/t 0,6% a/a	-0,6% t/t	07-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -1% t/t e da 0,6% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,2% m/m 1,1% a/a	0,4% m/m 1,1% a/a	0,3% m/m 1,1% a/a	16-giu	mag-16	
CPI core	0,2% m/m 2,2% a/a	0,2% m/m 2,1% a/a	0,2% m/m 2,2% a/a	16-giu	mag-16	
PPI	0,4% m/m 0% a/a	0,2% m/m 0,1% a/a	0,3% m/m 0% a/a	15-giu	mag-16	
PPI core	0,3% m/m 0,7% a/a	0,3% m/m 0,5% a/a	0,1% m/m 1% a/a	15-giu	mag-16	
Deflatore del Pil	0,4% t/t	0,9% t/t		28-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,6% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,4% m/m -1,4% a/a	0,6% m/m -1,2% a/a	-0,2% m/m	15-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m e da -1,1% a/a
Ordini industriali	1,9% m/m	1,7% m/m	1,7% m/m	03-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 1,5% m/m
Ordini di beni durevoli	-2,2% m/m	3,3% m/m	-0,3% m/m	24-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 3,4% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0,3% m/m	0,5% m/m	0,1% m/m	24-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m
Scorte delle imprese	0,1% m/m	0,3% m/m	0,2% m/m	14-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m
Utilizzo capacità produttiva	74,9%	75,3%	75,2%	15-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 75,4%
ISM (manifatturiero)	51,3	50,8	50,3	01-giu	mag-16	
ISM (non manifatturiero)	52,9	55,7	55,3	03-giu	mag-16	
NAPM Chicago	56,8	49,3	50,8	30-giu	giu-16	
Indice di Fiducia di Philadelphia	4,7	-1,8	1	16-giu	giu-16	
NY Empire State Manufact.	6	-9	-3,7	15-giu	giu-16	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-0,3% m/m 9,5% a/a	4,9% m/m -2,1% a/a		17-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 6,6% m/m e da -1,7% a/a
Spesa per costruzioni	-1,8% m/m	1,5% m/m	0,6% m/m	01-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m
Vendita case esistenti	1,8% m/m	1,3% m/m	1,7% m/m	22-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 1,7% m/m
Vendita nuove case	-6% m/m	12,3% m/m	2,2% m/m	23-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 16,6% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0,3% m/m	0,8% m/m		29-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,6% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Reddito personale (in termini reali)	0,1% m/m	0,2% m/m	0,3% m/m	29-giu	mag-16	
Vendite al dettaglio	0,5% m/m 2,5% a/a	1,3% m/m 3% a/a	0,3% m/m	14-giu	mag-16	
Indice di fiducia dei consumatori	98	92,4	93,5	28-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 92,6
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	93,5	94,7	94,1	24-giu	giu-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	15-giu	<p>Le informazioni ricevute dal Comitato in seguito alla riunione di aprile suggeriscono che il ritmo di miglioramento del mercato del lavoro è rallentato, mentre la crescita dell'attività economica sembra risollevarsi. Nonostante il tasso di disoccupazione sia calato, le nuove assunzioni sono diminuite. La crescita nella spesa delle famiglie si è rafforzata abbastanza. Dall'inizio dell'anno, il settore immobiliare è migliorato ulteriormente e il calo dalle esportazioni nette sembra ridotto, ma gli investimenti fissi 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 sono diminuite, 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. Con questo scenario, il Comitato ha deciso di mantenere i tassi d'interesse dei Fed fund 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 dell'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 fund; 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
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	4,8% m/m	7,4% m/m		08-giu	mag-16	
Importazioni	3,1% m/m	-2,9% m/m		08-giu	mag-16	
Saldo bilancia commerciale	50,0 mld \$	45,6 mld \$	55,6 mld \$	08-giu	mag-16	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,5% m/m 2% a/a	-0,2% m/m 2,3% a/a	2,3% a/a	09-giu	mag-16	
CPI Alimenti	-2,7% m/m 5,9% a/a	-1,4% m/m 7,4% a/a		09-giu	mag-16	
PPI	0,5% m/m -2,8% a/a	0,7% m/m -3,4% a/a	-3,2% a/a	09-giu	mag-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,5% m/m 6% a/a	0,5% m/m 6% a/a	6% a/a	13-giu	mag-16	
PMI (manifatturiero)	49,2	49,4	49,3	01-giu	mag-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	8% m/m 10% a/a	-1,9% m/m 10,1% a/a	10,1% a/a	13-giu	mag-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	99,8	101		23-giu	mag-16	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,5% t/t 0% a/a	-0,4% t/t 0,8% a/a	0,5% t/t	08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,4% t/t e precedente da 0,9% a/a
Consumi privati	0,6% t/t -0,5% a/a	-0,8% t/t -0,9% a/a		08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e da -0,7% a/a e precedente da -1% a/a
Investimenti fissi	-0,7% t/t -0,5% a/a	-0,1% t/t 2% a/a		08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,9% t/t e da -1% a/a
Esportazioni	0,6% t/t -2,5% a/a	-0,8% t/t -1% a/a		08-giu	I T 2016	
Importazioni	-0,4% t/t -2,4% a/a	-1,1% t/t -0,6% a/a		08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,5% t/t e da -2,5% a/a
Spesa pubblica	0,7% t/t 2,1% a/a	0,7% t/t 1,6% a/a		08-giu	I T 2016	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,4% t/t	-0,5% t/t		08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,3% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	0% t/t		08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da -0,2% t/t
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,1% t/t		08-giu	I T 2016	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0% t/t		08-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1,31% m/m	-1,34% m/m		20-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -1,17% m/m
Importazioni	0,97% m/m	-3,78% m/m		20-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -3,6% m/m
Saldo bilancia commerciale	269,80 mld ¥	396,98 mld ¥		20-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 426,60 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3,2%	3,2%	3,2% a/a	30-giu	mag-16	
Occupati	64,5 mln	64,1 mln		30-giu	mag-16	
Forza lavoro	66,6 mln	66,2 mln		30-giu	mag-16	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,3% m/m -0,1% a/a	-0,2% m/m -0,3% a/a	-0,4% a/a	27-mag	mag-16	
CPI core	0,2% m/m -0,2% a/a	-0,1% m/m -0,4% a/a	0,7% a/a	27-mag	mag-16	
CGPI (PPI)	0,2% m/m -4,2% a/a	-0,4% m/m -4,2% a/a	0,1% m/m -4,2% a/a	10-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -0,3% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,3% m/m -1,8% a/a	0,5% m/m -1,7% a/a	-0,1% m/m 1,4% a/a	30-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m e da -1,9% a/a
Ordini di macchinari industriali	-11% m/m -8,9% a/a	5,5% m/m 5,6% a/a	-3,1% m/m -1,9% a/a	09-giu	apr-16	
PMI (manifatturiero)	47,8	47,7		23-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 47,6
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	40		07-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 44,4
Indice di attività del terziario	1,4	-0,5	0	10-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	0,4% m/m	1,1% m/m		30-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 2,5% m/m
Reddito disponibile reale	0,2% m/m	0,5% m/m		30-giu	mag-16	
Vendite al dettaglio	0,8% m/m -1,9% a/a	-6,8% m/m -0,9% a/a	0% m/m -1,6% a/a	29-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -6,7% m/m e da -0,8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	40,9	40,8	40	02-giu	mag-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	16-giu	<p>Alla riunione del 16 giugno, 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. Acquisirà, inoltre, Exchange-Traded Fund (ETF) e fondi immobiliari del Giappone (J-REITS) in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa 3,3 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. 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. L'economia giapponese ha continuato il suo percorso di crescita moderata nonostante il recente calo delle esportazioni e della produzione industriale per effetto del rallentamento delle economie emergenti. Le economie oltremare continuano a crescere a un ritmo moderato, ma il ritmo di crescita è diminuito un po' soprattutto nelle economie emergenti. In queste condizioni, il recupero delle esportazioni si è fermato. Dal lato della domanda interna, il recupero degli investimenti fissi delle imprese è proseguito moderatamente, dato il miglioramento continuo e notevole degli utili societari. L'aumento dei consumi privati è coerente con il costante miglioramento registrato sul fronte dell'occupazione e dei redditi, nonostante i deboli sviluppi di alcuni indicatori. Gli investimenti residenziali hanno rafforzato la ripresa mentre il calo degli investimenti pubblici si è rallentato. Riflettendo questi sviluppi nella domanda, sia domestica sia estera, e gli effetti del terremoto di Kumamoto, la produzione</p>

		<p>industriale è rimasta pressoché stabile. Le condizioni finanziarie sono accomodanti. Sul fronte dei prezzi al consumo, il CPI (esclusi i cibi freschi) è allo 0%. Le aspettative di inflazione sembrano essere in aumento nel lungo periodo. L'economia giapponese è destinata a proseguire nel suo trend di moderata crescita. Per il momento il tasso di variazione del CPI sarà negativo oppure attorno allo 0% a/a a causa del calo dei prezzi energetici. Le aspettative sull'inflazione sono viste in crescita nel lungo periodo, nonostante alcuni indicatori ultimamente abbiano mostrato uno sviluppo abbastanza debole. Eventuali rischi sono caratterizzati dallo sviluppo delle economie emergenti ed esportatrici di materie prime, la situazione del debito e del basso tasso di inflazione europeo e il passo di recupero dell'economia americana. 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.</p>
--	--	---

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,6% t/t 1,7% a/a	0,4% t/t 1,7% a/a	0,5% t/t 1,5% a/a	07-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,5% t/t e da 1,5% a/a e precedente da 0,3% t/t e da 1,6% a/a
Consumi privati	0,6% t/t 1,7% a/a	0,3% t/t 1,6% a/a		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t e da 1,5% a/a
Investimenti fissi	0,8% t/t 2,9% a/a	1,4% t/t 3,6% a/a		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 1,3% t/t e da 3,4% a/a
Esportazioni	0,4% t/t 3,1% a/a	0,7% t/t 4,2% a/a		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t e da 3,6% a/a
Importazioni	0,7% t/t 4,3% a/a	1,4% t/t 5,9% a/a		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,9% t/t e da 5,3% a/a
Spesa pubblica	0,4% t/t 1,5% a/a	0,5% t/t 1,6% a/a		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,6% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,3% t/t	0,17% t/t		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,12% t/t
Investimenti fissi	0,16% t/t	0,29% t/t		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,26% t/t
Scorte	0,1% t/t	0,1% t/t		07-giu	I T 2016	
Esportazioni	0,19% t/t	0,31% t/t		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,11% t/t
Importazioni	-0,29% t/t	-0,59% t/t		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,4% t/t
Spesa pubblica	0,08% t/t	0,1% t/t		07-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 0,12% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	4,86% m/m	-0,77% m/m		15-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -1,33% m/m
Importazioni	2,63% m/m	-3,01% m/m		15-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -2,71% m/m
Saldo bilancia commerciale	28,04 mld €	23,70 mld €	21,7 mld €	15-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 22,35 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10,2%	10,2%	10,2%	31-mag	apr-16	
Occupazione	521 mila	489 mila		14-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 472 mila
Costo del lavoro	1,7% a/a	1,3% a/a		17-giu	I T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI flash	0,1% a/a	-0,1% a/a	0% a/a	30-giu	giu-16	
HCPI	0,4% m/m -0,1% a/a	0% m/m -0,2% a/a	-0,1% a/a	16-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m
CPI core	0,2% m/m 0,8% a/a	0% m/m 0,7% a/a	0,8% a/a	16-giu	mag-16	
PPI	-0,3% m/m -4,4% a/a	0,3% m/m -4,1% a/a	0,1% m/m -4,1% a/a	02-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -4,2% a/a
M3	4,9% a/a	4,5% a/a	4,8% a/a	27-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da 4,6% a/a



Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,1% m/m 2% a/a	-0,7% m/m 0,1% a/a	0,7% m/m	14-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,8% m/m
Costruzioni	-0,1% m/m	-1% m/m		20-giu	apr-16	
PMI (manfatturiero)	52,6	51,5	51,4	23-giu	giu-16	
PMI (servizi)	52,4	53,3	53,2	23-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 53,1
ESI	104,4	104,6	104,7	29-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 104,7
Leading indicator (OECD)	100,4	100,4		08-giu	apr-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0% m/m 1,5% a/a	-0,6% m/m 1,9% a/a	0,3% m/m 2,1% a/a	03-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,5% m/m e da 2% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
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	
Investimenti fissi	1,8% t/t 2,8% a/a	1,4% t/t 2,4% a/a		24-mag	I T 2016	
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	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,2% t/t	0,2% t/t		24-mag	I T 2016	
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0,08% m/m	1,94% m/m		09-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 1,89% m/m
Importazioni	-0,3% m/m	-2,34% m/m		09-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -2,27% m/m
Saldo bilancia commerciale	24,07 mln €	23,76 mln €		09-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 23,64 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5,9%	6%		30-giu	giu-16	
Occupazione	181 mila	116 mila		18-mag	I T 2016	
Costo del lavoro	3,1% a/a	2,1% a/a		17-giu	I T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,4% m/m 0% a/a	-0,5% m/m -0,3% a/a	0,4% m/m 0% a/a	10-giu	mag-16	
CPI core	0,4% m/m 1,1% a/a	-0,9% m/m 0,7% a/a	0,1% a/a	10-giu	mag-16	
PPI	0,4% m/m -2,7% a/a	0,1% m/m -3,1% a/a	0,3% m/m -2,8% a/a	20-giu	mag-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,8% m/m 1,2% a/a	-1,1% m/m 0,4% a/a	0,7% m/m	07-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -1,3% m/m e da 0,2% a/a
Costruzioni	-1,7% m/m	-3% m/m		20-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -3,2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-2% m/m -0,6% a/a	2,6% m/m 2,6% a/a	-0,5% m/m	06-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 1,9% m/m e da 1,8% a/a
Zew	19,2	6,4	5	21-giu	giu-16	
Ifo	108,7	107,8	107,2	24-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 107,7
PMI (manifatturiero)	54,4	52,1	52	23-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 52,4
PMI (servizi)	53,2	55,2	54,9	23-giu	giu-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	0,9% m/m 0,7% a/a	-0,3% m/m 0% a/a	0,7% m/m	30-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -0,9% m/m e da -0,6% a/a

## ITALIA

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

## GRETA – Comitato Finanza del 2 luglio 2016

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	1,83% m/m	-2,21% m/m		17-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -2,46% m/m
Importazioni (paesi UE)	3,41% m/m	-2,18% m/m		17-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -2,65% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	842 mln €	1.102 mln €		17-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 1.178 mln €
Esportazioni (extra UE)	-2,82% m/m	4,18% m/m		23-giu	mag-16	
Importazioni (extra UE)	-0,96% m/m	4,88% m/m		23-giu	mag-16	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3.238 mln €	3.562 mln €		23-giu	mag-16	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11,7%	11,5%	11,4%	31-mag	apr-16	
Occupazione	17,63 mila	-16,03 mila		09-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da 7,73 mila
Costo del lavoro	-1,5% a/a	-0,8% a/a		17-giu	I T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,1% m/m -0,3% a/a	0,3% m/m -0,3% a/a	-0,3% a/a	30-giu	giu-16	
CPI core	0,1% m/m 0,5% a/a	0,1% m/m 0,5% a/a		30-giu	giu-16	
PPI	0,7% m/m -4,2% a/a	-0,9% m/m -4,5% a/a		30-giu	mag-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,5% m/m 1,7% a/a	0% m/m 0,5% a/a	0,3% m/m	10-giu	apr-16	
Costruzioni	2,5% m/m	-0,9% m/m		20-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,7% m/m
Ordini all'industria	1% m/m -8,5% a/a	-3,4% m/m 0,2% a/a		23-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -3,3% m/m e da 0,4% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	102,8	102,1	102,2	28-giu	giu-16	
Indice di fiducia dei servizi	105	107,3		28-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 107,4
PMI (manifatturiero)	52,4	53,9	53,2	01-giu	mag-16	
PMI (servizi)	49,8	52,1	51,7	03-giu	mag-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0% m/m -0,6% a/a	-0,6% m/m -0,1% a/a	0,4% m/m	24-giu	apr-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	110,2	112,5	112,5	28-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 112,7

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,6% t/t 1,3% a/a	0,4% t/t 1,3% a/a	0,6% t/t 1,4% a/a	24-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,4% a/a e precedente da 1,4% a/a
Consumi privati	1,1% t/t 1,8% a/a	0,1% t/t 1,1% a/a		24-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1% t/t e da 1,5% a/a e precedente da 0% t/t e da 1% a/a
Investimenti fissi	1,4% t/t 2,8% a/a	1% t/t 1,9% a/a		24-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 1,6% t/t e da 3,1% a/a e precedente da 1,2% t/t e da 2% a/a
Esportazioni	0% t/t 2,1% a/a	0,8% t/t 3,9% a/a		24-giu	I T 2016	
Importazioni	0,8% t/t 5,6% a/a	2,8% t/t 7% a/a		24-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,6% t/t e da 5% a/a e precedente da 2,5% t/t e da 6,7% a/a
Spesa pubblica	0,5% t/t 1,6% a/a	0,5% t/t 1,3% a/a		24-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,4% t/t e da 1,4% a/a e precedente da 0,4% t/t

**CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL**

Consumi privati	0,6% t/t	0% t/t		24-giu	I T 2016	
Investimenti fissi	0,3% t/t	0,2% t/t		24-giu	I T 2016	Dato attuale rivisto da 0,4% t/t e precedente da 0,3% t/t
Scorte	-0,2% t/t	0,6% t/t		24-giu	I T 2016	
Esportazioni nette	-0,2% t/t	-0,7% t/t		24-giu	I T 2016	Dato precedente rivisto da -0,6% t/t

**COMMERCIO CON L'ESTERO**

Esportazioni	1,78% m/m	-3,48% m/m		07-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -3,93% m/m
Importazioni	4,09% m/m	-5,53% m/m		07-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -5,2% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5,22 mld €	-4,20 mld €	-4,2 mld €	07-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -4,37 mld €

**MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)**

Tasso di disoccupazione	9,9%	10,1%		31-mag	apr-16	
Occupazione	38 mila	14 mila		09-giu	I T 2016	
Costo del lavoro	2,1% a/a	1,3% a/a		17-giu	I T 2016	

**PRINCIPALI INDICI DI PREZZO**

HCPI	0,5% m/m 0,1% a/a	0,1% m/m -0,1% a/a	0,3% m/m 0% a/a	15-giu	mag-16	
CPI core	0,1% m/m 0,6% a/a	0,1% m/m 0,6% a/a	-0,1% a/a	15-giu	mag-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0,3% m/m -3,4% a/a	-0,4% m/m -4,2% a/a		30-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -0,5% m/m e da -4,1% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,2% m/m 1,9% a/a	-0,4% m/m -0,8% a/a	0,4% m/m 0,9% a/a	10-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,3% m/m e da -0,7% a/a
Costruzioni	0,6% m/m	1,4% m/m		20-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da 1,3% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	102	104	103,5	23-giu	giu-16	
PMI (manifatturiero)	47,9	48,4	48,7	23-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 48,3
PMI (servizi)	49,9	51,6	51,6	23-giu	giu-16	Dato precedente rivisto da 51,8
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0,3% m/m 3,4% a/a	-0,3% m/m 4,1% a/a		30-giu	apr-16	Dato precedente rivisto da -0,7% m/m e da 3,9% a/a
Consumi delle famiglie	0,2% m/m	-0,4% m/m		30-giu	mag-16	Dato precedente rivisto da -0,5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	97	98	97,2	28-giu	giu-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	02-giu	<p>Sulla base della consueta analisi economica e monetaria si è deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della BCE. Si continua ad attendere che rimarranno su livelli pari o inferiori a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo, ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività. Quanto alle misure non convenzionali di politica monetaria, si conferma l'intenzione di condurre gli acquisti mensili di attività, per 80 miliardi di euro, 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 di inflazione. Come prossimo passo, l'8 giugno si avvieranno gli acquisti nell'ambito del programma di acquisto di attività del settore societario. Inoltre, a decorrere dal 22 giugno, si condurrà la prima operazione della nuova serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine. Maggiori informazioni sugli aspetti dell'attuazione del programma relativo al settore societario sono diffuse nel sito Internet della BCE. L'insieme articolato delle decisioni adottate a inizio marzo sostiene il vigore della ripresa economica dell'area dell'euro e favorisce il ritorno dell'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%. In particolare, le misure continuano a ridurre il costo del credito e contribuiscono a rafforzarne l'erogazione. La ripresa economica procede gradualmente. Un nuovo stimolo, oltre a quello già considerato, dovrebbe provenire dalle misure di politica monetaria ancora da attuare e concorrerà a un ulteriore riequilibrio dei rischi per le prospettive di crescita e di inflazione. 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. Il Consiglio direttivo seguirà 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. Per quanto riguarda l'analisi economica, nel primo trimestre del 2016 il PIL in termini reali dell'area dell'euro è aumentato dello 0,5% sul periodo precedente, dallo 0,3% dell'ultimo trimestre del 2015. La crescita continua a essere sostenuta dalla domanda interna, ma è frenata dalla debolezza delle esportazioni. Gli ultimi dati indicano un suo proseguimento nel secondo trimestre,</p>

	<p>benché forse a un ritmo inferiore rispetto al primo trimestre. In prospettiva ci si attende che la ripresa economica proceda a un ritmo moderato ma costante. La domanda interna continua a essere sorretta dagli effetti delle misure di politica monetaria sull'economia reale. Le favorevoli condizioni di finanziamento e i miglioramenti della redditività delle imprese seguitano a promuovere gli investimenti. Inoltre, i durevoli incrementi dell'occupazione favoriti anche dalle passate riforme strutturali e i prezzi ancora relativamente bassi del petrolio dovrebbero fornire un ulteriore 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. Tuttavia, la ripresa economica dell'area continua a essere frenata dalle prospettive di crescita contenuta nei paesi emergenti, dai necessari aggiustamenti dei bilanci in una serie di settori e dalla lenta attuazione delle riforme strutturali. Questo scenario trova sostanzialmente riscontro nelle proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate in giugno dagli esperti dell'Eurosistema, che indicano un incremento annuo del PIL in termini reali dell'1,6% nel 2016 e dell'1,7% nel 2017 e nel 2018. Rispetto all'esercizio dello scorso marzo, condotto dagli esperti della BCE, le prospettive per la crescita del prodotto sono state riviste al rialzo per il 2016, rimanendo praticamente invariate per il 2017 e il 2018. I rischi per le prospettive di crescita dell'area dell'euro restano orientati verso il basso, ma risultano più equilibrati sulla scorta delle misure di politica monetaria adottate e dello stimolo che deve ancora manifestare i suoi effetti. I rischi al ribasso sono tuttora connessi all'andamento dell'economia mondiale, all'imminente referendum nel Regno Unito e ad altri rischi geopolitici. Secondo la stima rapida dell'Eurostat, nell'area dell'euro l'inflazione sui dodici mesi misurata sullo IAPC ha registrato un incremento, dal -0,2 al -0,1%, fra aprile e maggio, principalmente riconducibile alla componente dell'energia e dei servizi. In prospettiva, sulla base dei prezzi correnti dei contratti future per il petrolio, è probabile che i tassi di inflazione restino molto bassi o negativi nei prossimi mesi per poi risalire nella seconda metà del 2016, riflettendo in ampia misura gli effetti base del tasso di variazione sui dodici mesi delle quotazioni dell'energia. Sostenuti dalle misure di politica monetaria e dalla prevista ripresa dell'economia, dovrebbero recuperare ulteriormente nel 2017 e nel 2018. Questo andamento generale si riflette anche nelle proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate in giugno dagli esperti dell'Eurosistema, che indicano un tasso annuo di inflazione misurato sullo IAPC dello 0,2% nel 2016, dell'1,3% nel 2017 e dell'1,6% nel 2018. Rispetto all'esercizio condotto in marzo dagli esperti della BCE, le prospettive di inflazione sono state riviste leggermente al rialzo per il 2016, rispecchiando i recenti rincari del petrolio, e sono rimaste invariate per il 2017 e il 2018. Passando all'analisi monetaria, l'aggregato monetario ampio (M3) ha continuato a crescere a un ritmo vigoroso lo scorso aprile, registrando un tasso di incremento sui dodici mesi del 4,6%, dopo il 5,0% di marzo. Come nei mesi precedenti, l'espansione di M3 è principalmente sostenuta dalle componenti più liquide, con una crescita sui dodici mesi dell'aggregato monetario ristretto M1 del 9,7% ad aprile, dopo il 10,1% di marzo. 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) si è collocato all'1,2% in aprile, rispetto all'1,1% di marzo. 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 rimasto sostanzialmente stabile all'1,5% in aprile, dopo l'1,6% di marzo. Le misure di politica monetaria in atto da giugno 2014 hanno chiaramente migliorato le condizioni di prestito per famiglie e imprese nonché i flussi di credito nell'intera area dell'euro. L'insieme articolato delle nuove misure di politica monetaria adottate lo scorso marzo</p>
--	---

		<p>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 un 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 sulle politiche in ambito europeo e internazionale, per fruire appieno dei benefici derivanti dalle misure di politica monetaria, le altre politiche devono fornire un contributo molto più decisivo, sia a livello nazionale sia su scala europea. 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. Riforme strutturali sono necessarie in tutti i paesi dell'area, sebbene le esigenze specifiche differiscano fra le varie economie. In questa fase l'enfasi andrebbe posta su interventi finalizzati a incrementare la produttività e a migliorare il contesto in cui operano le imprese assicurando, fra l'altro, infrastrutture pubbliche adeguate, condizione indispensabile per accrescere gli investimenti e promuovere la creazione di posti di lavoro. Contribuiranno positivamente alla realizzazione di questo obiettivo anche il rafforzamento delle attuali iniziative di investimento, incluso il prolungamento del piano Juncker, e i progressi compiuti nell'unione dei mercati dei capitali. In condizioni di politica monetaria accomodante, l'attuazione tempestiva ed efficace delle riforme strutturali, in linea con le raccomandazioni specifiche per paese pubblicate di recente dalla Commissione europea, 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, nel tempo e nei diversi paesi, 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

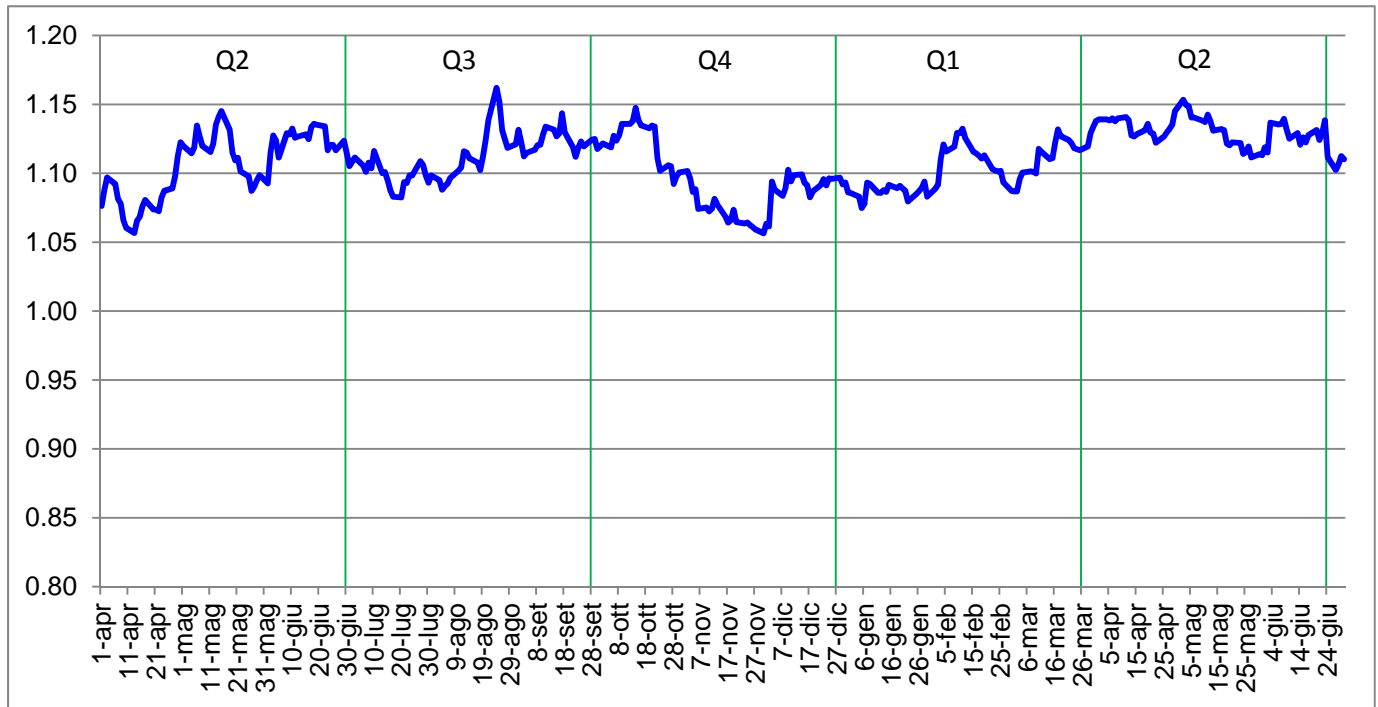


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

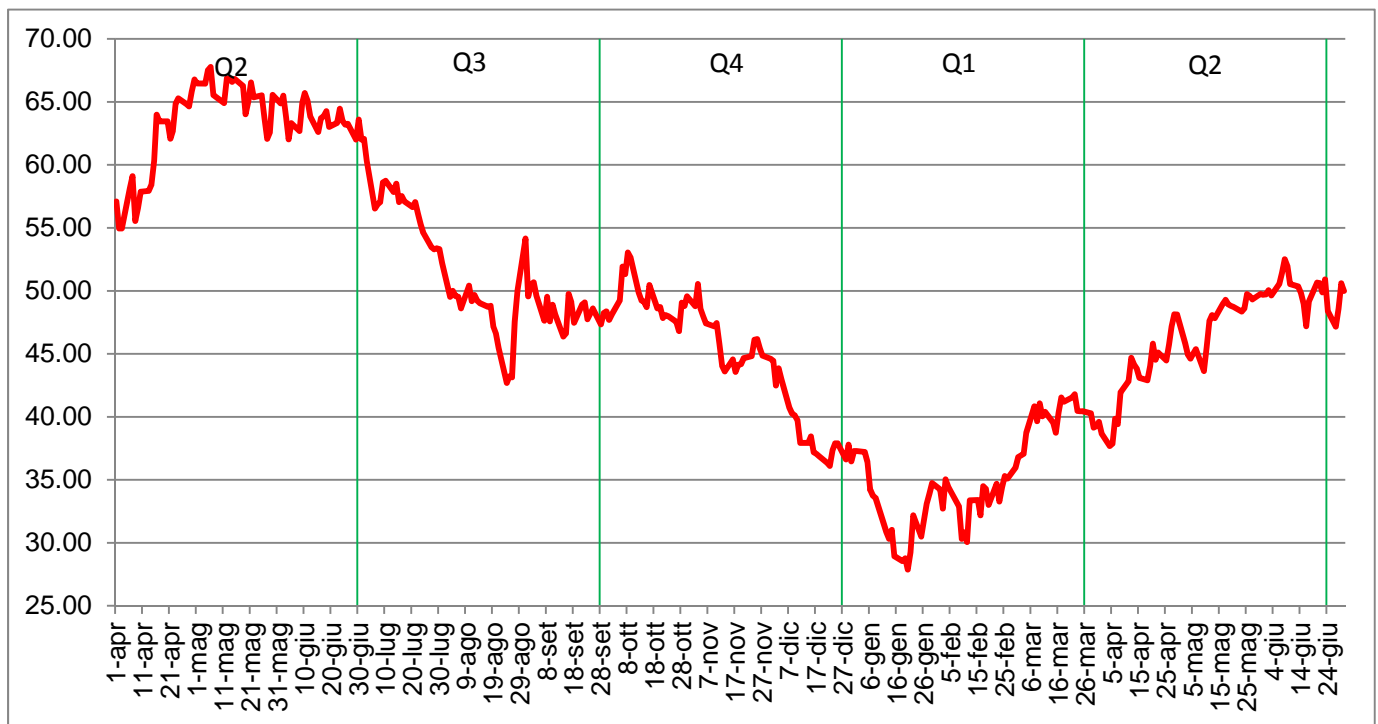


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile



## RIUNIONI 2015-2016

Fed	Bce
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					
<b>2015</b>					
16 dicembre	25	0.5	2.2	mag-16	-1.7
<b>2013</b>					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
<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

Bce					
<b>2014</b>					
4 settembre	-10	0.05	0.8	mag-16	-0.75
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