

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	3.5% t/t 1.7% a/a	1.4% t/t 1.3% a/a	3.2% t/t	22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 3.2% t/t e da 1.6% a/a
Consumi privati	3% t/t 2.8% a/a	4.3% t/t 2.7% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.8% t/t e da 2.7% a/a
Investimenti fissi	0.1% t/t -0.5% a/a	-1.1% t/t 0.8% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.9% t/t e da -0.8% a/a
Investimenti fissi non residenziali	1.4% t/t -1.1% a/a	1% t/t -0.5% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da -1.4% a/a
Investimenti fissi residenziali	-4.1% t/t 1.5% a/a	-7.8% t/t 5.7% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da -4.4% t/t
Esportazioni	10% t/t 2% a/a	1.8% t/t -1.1% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 10.1% t/t
Importazioni	2.2% t/t 0.6% a/a	0.2% t/t 0.3% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t
Spesa pubblica	0.8% t/t 0.4% a/a	-1.7% t/t 0.7% a/a		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 0.3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2% t/t	2.9% t/t		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t
Investimenti fissi	0% t/t	-0.2% t/t		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.2% t/t	0.1% t/t		22-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.2% t/t	-0.3% t/t		22-dic	III T 2016	
Scorte	0.5% t/t	-1.2% t/t		22-dic	III T 2016	
Esportazioni	1.2% t/t	0.2% t/t		22-dic	III T 2016	
Importazioni	-0.3% t/t	0% t/t		22-dic	III T 2016	
Esportazioni nette	0.9% t/t	0.2% t/t		22-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	-0.3% t/t		22-dic	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.8% m/m	0.9% m/m		06-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Importazioni	1.3% m/m	-1.2% m/m		06-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Saldo bilancia commerciale	-42.6 mld \$	-36.2 mld \$	-40.8 mld \$	06-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -36.4 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.6%	4.9%	4.9%	02-dic	nov-16	
Occupazione (settore non agricolo)	178 mila	142 mila	170 mila	02-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 161 mila
Occupazione (settore privato)	156 mila	135 mila	155 mila	02-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 142 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.8%		02-dic	nov-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	-0.1% m/m 2.5% a/a	0.4% m/m 2.8% a/a	0.2% m/m 2.8% a/a	02-dic	nov-16	
Costo del lavoro unitario	0.7% t/t 3% a/a	6.2% t/t 3.1% a/a	0.2% t/t	06-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 2.3% a/a e precedente da 3.9% t/t e da 2.5% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	3.1% t/t 0% a/a	-0.2% t/t -0.3% a/a	3.2% t/t	06-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.2% m/m 1.7% a/a	0.4% m/m 1.6% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	15-dic	nov-16	
CPI core	0.2% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	15-dic	nov-16	
PPI	0.4% m/m 1.2% a/a	0% m/m 0.9% a/a	0.1% m/m	14-dic	nov-16	
PPI core	0.2% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.3% a/a	0.2% m/m	14-dic	nov-16	
Deflatore del Pil	1.4% t/t	2.3% t/t	1.4% t/t	22-dic	III T 2016	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.4% m/m -0.6% a/a	0.1% m/m -0.8% a/a	-0.1% m/m	14-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da -0.9% a/a
Ordini industriali	2.7% m/m	0.6% m/m	2.4% m/m	06-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Ordini di beni durevoli	-4.6% m/m	4.8% m/m	-3.5% m/m	22-dic	nov-16	
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.5% m/m	0.9% m/m	0.2% m/m	22-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 1% m/m
Scorte delle imprese	-0.2% m/m	0% m/m	-0.2% m/m	14-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Utilizzo capacità produttiva	75%	75.4%	75.1%	14-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 75.3%
ISM (manifatturiero)	53.2	51.9	52.4	01-dic	nov-16	
ISM (non manifatturiero)	57.2	54.8	55.1	05-dic	nov-16	
NAPM Chicago	54.6	57.6	52.4	30-dic	dic-16	
Indice di Fiducia di Philadelphia	21.5	7.6	9	15-dic	dic-16	
NY Empire State Manufact.	9	1.5	3	15-dic	dic-16	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-18.7% m/m -6.9% a/a	27.4% m/m 24.9% a/a		16-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 25.5% m/m e da 23.3% a/a
Spesa per costruzioni	0.5% m/m	0% m/m	0.6% m/m	01-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Vendita case esistenti	0.7% m/m	1.5% m/m		21-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Vendita nuove case	5.2% m/m	-1.4% m/m		23-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da -1.9% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.1% m/m	0.1% m/m		22-dic	nov-16	
Reddito personale (in termini reali)	-0.1% m/m	0.2% m/m	0.3% m/m	22-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 3.8% a/a	0.6% m/m 4.2% a/a	0.5% m/m	14-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 4.3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	113.7	109.4	101.5	27-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 107.1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.2	93.8	98	23-dic	dic-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>James Bullard</u> (Presidente della Fed di St. Louis)	19-dic	Bullard ha dichiarato che sta abbandonando la sua posizione cauta, secondo la quale era sufficiente il rialzo dei tassi di dicembre 2016, per appoggiare l'idea che un nuovo aumento nel 2017 sarebbe appropriato. Ha inoltre sottolineato che la recente vittoria di Trump ha cambiato le prospettive della Fed e che qualsiasi modifica della politica monetaria attraverso la legislazione richiederà più tempo per avere effetto. Sebbene Bullard non abbia avuto diritto di voto nel 2016, diventerà un membro votante il prossimo anno.
<u>Jeffrey Lacker</u> (Presidente della Fed di Richmond)	19-dic	Dopo il FOMC del 14 dicembre, Lacker ha dichiarato che <u>potrebbero essere necessari più di tre aumenti dei tassi nel 2017.</u> Lacker partecipa alle discussioni della Fed ma non avrà diritto di voto fino al 2018.
<u>J. Yellen</u> (FOMC)	14-dic	... il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi ad un passo moderato nella seconda metà dell'anno. L'occupazione è aumentata in modo stabile nei mesi recenti e il tasso di disoccupazione è sceso. La spesa per consumi è aumentata moderatamente, ma gli investimenti fissi sono rimasti deboli. L'inflazione è cresciuta dall'inizio dell'anno, ma rimane ben al di sotto dell'obiettivo del 2%. ...Il Comitato si aspetta che, con gradualità aggiustamenti di politica monetaria, l'economia si espanda ad un passo moderato, che il mercato del lavoro si rafforzi ulteriormente e che l'inflazione si porti verso il 2% nel medio termine. Nel breve termine i rischi per l'economia sono abbastanza bilanciati. In base alle condizioni recenti e attese su occupazione e inflazione, il Comitato ha deciso all'unanimità di aumentare i tassi sui Fed funds da 0.5% a 0.75%. L'atteggiamento di politica monetaria rimane accomodante per consentire un ulteriore rafforzamento del mercato del lavoro e un movimento dell'inflazione verso l'obiettivo del 2%. ...La dimensione e il 'timing' dei futuri interventi sui Fed funds dipenderanno dalle condizioni economiche effettive e attese. Alla luce dell'attuale minor distanza dall'obiettivo di inflazione del 2%, il Comitato monitorerà attentamente da vicino gli sviluppi sul fronte dei prezzi. In ogni caso si aspetta che l'economia si evolva in modo da garantire solo gradualità incrementi sui Fed funds. Membri votanti al FOMC: Janet L. Yellen, Chair; William C. Dudley, Vice Chairman; Lael Brainard; James Bullard; Stanley Fischer; Esther L. George; Loretta J. Mester; Jerome H. Powell; Eric Rosengren; e Daniel K. Tarullo.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1.8% t/t 6.7% a/a	1.9% t/t 6.7% a/a	1.8% t/t 6.7% a/a	19-ott	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	9.4% m/m	-3.5% m/m		08-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da -3.4% m/m
Importazioni	16.3% m/m	-9.9% m/m		08-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da -9.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	44.2 mld \$	48.6 mld \$	45.9 mld \$	08-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 49.1 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 2.3% a/a	-0.1% m/m 2.1% a/a	3.2% a/a	09-dic	nov-16	
CPI Alimenti	0.2% m/m 4% a/a	1% m/m 3.7% a/a		09-dic	nov-16	
PPI	1.5% m/m 3.3% a/a	0.7% m/m 1.2% a/a	2.1% a/a	09-dic	nov-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.2% a/a	0.5% m/m 6.1% a/a	6.1% a/a	13-dic	nov-16	
PMI (manifatturiero)	50.9	51.2	51	01-dic	nov-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.5% m/m 10.8% a/a	11.2% m/m 10% a/a	10.2% a/a	13-dic	nov-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	107.2	104.6		25-ott	ott-16	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 1% a/a	0.5% t/t 0.9% a/a	0.6% t/t	08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 0.8% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 0.7% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 0.2% a/a	0.2% t/t 0.4% a/a		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da 0.1% a/a e precedente da 0.1% t/t e da 0.5% a/a
Investimenti fissi	0.1% t/t 1.1% a/a	1.7% t/t 1.5% a/a		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 0.8% a/a e precedente da 1.1% t/t e da 1% a/a
Esportazioni	1.6% t/t 0.4% a/a	-1.3% t/t 0.9% a/a		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2% t/t e da -0.5% a/a e precedente da -1.5% t/t e da 0.2% a/a
Importazioni	-0.4% t/t -3.3% a/a	-0.9% t/t -0.6% a/a		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.6% t/t e da -3.1% a/a e precedente da -0.6% t/t e da -0.2% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.3% a/a	-1.1% t/t 1.4% a/a		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e precedente da -0.3% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	0% t/t	0.4% t/t		08-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.1% t/t		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e precedente da -0.2% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	-0.1% t/t		08-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t e precedente da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4.3% m/m	1.8% m/m		19-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Importazioni	3.4% m/m	-0.5% m/m		19-dic	nov-16	
Saldo bilancia commerciale	536.1 mld ¥	466.8 mld ¥		19-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 474.3 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3.1%	3%	3.0%	27-dic	nov-16	
Occupati	64.4 mln	64.6 mln		27-dic	nov-16	
Forza lavoro	66.5 mln	66.5 mln		27-dic	nov-16	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.3% m/m 0.5% a/a	0.7% m/m 0.1% a/a		27-dic	nov-16	
CPI core	0.1% m/m -0.4% a/a	0.1% m/m -0.3% a/a	-0.3% a/a	27-dic	nov-16	
CGPI (PPI)	0.4% m/m -2.2% a/a	-0.1% m/m -2.7% a/a	0.3% m/m -2.3% a/a	12-dic	nov-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.5% m/m 2.9% a/a	0% m/m 0.2% a/a	1.6% m/m	28-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 0.3% a/a
Ordini di macchinari industriali	4.1% m/m -1.5% a/a	-3.3% m/m 0.6% a/a	1% m/m	12-dic	ott-16	
PMI (manfatturiero)	51.9	51.3		15-dic	dic-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	7	5		14-dic	IV T 2016	
Indice Tankan (manifatturiero)	4	1		14-dic	IV T 2016	
Indice Tankan (non manifatturiero)	9	7		14-dic	IV T 2016	
Coincident index of business conditions	94.4	60		26-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 66.7
Indice di attività del terziario	0.2	-0.3		12-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.1

INDICATORI DELLA DOMANDA

Consumi privati	2.3% m/m	-2.9% m/m		29-nov	nov-16	
Reddito disponibile reale	-0.7% m/m	-1.7% m/m		29-nov	nov-16	
Vendite al dettaglio	1.4% m/m 1.7% a/a	4.7% m/m -0.2% a/a	1.1% m/m -1.4% a/a	28-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	40.9	42.3	43.8	05-dic	nov-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Kuroda</u> (Riunione BoJ)	20-dic	<p>... il Consiglio ha deciso con una maggioranza di voti 7 a 2 di portare a -0.1% il tasso sui depositi presso la Banca Centrale e ha ribadito il suo obiettivo di rendimenti zero sulla scadenza a 10 anni. Continuerà il Quantitative Easing con acquisti di titoli sul mercato secondario per un ammontare di circa 80 trilioni di yen allo scopo di raggiungere l'obiettivo dei rendimenti a zero sopra citato.</p> <p>... l'economia ha continuato a crescere ad un passo moderato grazie ad un incremento delle esportazioni. Tuttavia, nonostante il miglioramento nell'occupazione, i consumi si dimostrano piuttosto deboli. L'inflazione rimane leggermente negativa. In futuro ci si aspetta un circolo virtuoso nella crescita economica innescato dalle politiche economiche, sia monetarie che fiscali, particolarmente espansive. Le esportazioni dovrebbero mantenere la loro dinamica positiva grazie al miglioramento delle economie d'oltremare.</p> <p>... I rischi potrebbero giungere dai Paesi emergenti, dalle economie esportatrici di materie prime, dalla Cina, dalla politica monetaria restrittiva in USA e dalla Brexit dell'Area Euro.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	06-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.6% a/a e precedente da 1.6% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
Investimenti fissi	0.2% t/t 3% a/a	1.2% t/t 3.6% a/a		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.1% t/t e da 3.7% a/a
Esportazioni	0.1% t/t 2.2% a/a	1.2% t/t 2.5% a/a		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 2.4% a/a
Importazioni	0.2% t/t 2.9% a/a	1.2% t/t 3.8% a/a		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.1% t/t e da 3.6% a/a
Spesa pubblica	0.5% t/t 2% a/a	0.4% t/t 2% a/a		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 1.8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		06-dic	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	0.2% t/t		06-dic	III T 2016	
Scorte	0.1% t/t	-0.2% t/t		06-dic	III T 2016	
Esportazioni	0% t/t	0.5% t/t		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
Importazioni	-0.1% t/t	-0.5% t/t		06-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		06-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.3% m/m	-0.5% m/m		16-dic	ott-16	
Importazioni	2.9% m/m	-1.6% m/m		16-dic	ott-16	
Saldo bilancia commerciale	19.7 mld €	24.4 mld €		16-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 24.9 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.8%	9.9%	10.0%	01-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 10%
Occupazione	317 mila	536 mila		13-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 546 mila
Costo del lavoro	1.6% a/a	1% a/a		16-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.9% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	0.6% a/a	0.5% a/a	0.6% a/a	30-nov	nov-16	
HCPI	-0.1% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 0.5% a/a	0.6% a/a	16-dic	nov-16	
CPI core	-0.2% m/m 0.8% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a	0.7% a/a	16-dic	nov-16	
PPI	0.8% m/m -0.4% a/a	0.1% m/m -1.5% a/a	0.4% m/m -0.9% a/a	02-dic	ott-16	
M3	4.7% a/a	4.4% a/a	4.9% a/a	29-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 4.2% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.1% m/m 0.6% a/a	-0.9% m/m 1.4% a/a	0.3% m/m	14-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m e da 1.3% a/a
Costruzioni	0.8% m/m	-0.8% m/m		19-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
PMI (manfatturiero)	54.9	53.7	53.9	15-dic	dic-16	
PMI (servizi)	53.1	53.8	53.8	15-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 54.1
ESI	106.5	106.4	106.8	29-nov	nov-16	
Leading indicator (OECD)	100.3	100.3		08-dic	ott-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.1% m/m 2.5% a/a	-0.4% m/m 1.2% a/a		05-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 1.3% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.2% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	24-nov	III T 2016	
Consumi privati	0.4% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a		24-nov	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t 1.7% a/a	-1.6% t/t 1.8% a/a		24-nov	III T 2016	
Esportazioni	-0.4% t/t 1.5% a/a	1.2% t/t 1.9% a/a		24-nov	III T 2016	
Importazioni	0.2% t/t 2.4% a/a	0.1% t/t 3.3% a/a		24-nov	III T 2016	
Spesa pubblica	1% t/t 4.5% a/a	1.2% t/t 4.3% a/a		24-nov	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		24-nov	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	-0.5% t/t		24-nov	III T 2016	
Scorte	0% t/t	-0.3% t/t		24-nov	III T 2016	
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0.5% t/t		24-nov	III T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.2% t/t		24-nov	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.5% m/m	-1% m/m		09-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Importazioni	1.2% m/m	-0.7% m/m		09-dic	ott-16	
Saldo bilancia commerciale	20.7 mln €	21.1 mln €	21.5 mln €	09-dic	ott-16	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.7%	5.8%		30-nov	nov-16	

GRETA – Comitato Finanza del 2 gennaio 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Occupazione	23 mila	88 mila		17-nov	III T 2016	
Costo del lavoro	2.5% a/a	1.9% a/a		09-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.8% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0% m/m 0.7% a/a	0.2% m/m 0.7% a/a	0.0% m/m 0.7% a/a	13-dic	nov-16	
CPI core	0% m/m 1% a/a	0.1% m/m 1.1% a/a		13-dic	nov-16	
PPI	0.3% m/m 0.1% a/a	0.7% m/m -0.4% a/a	0.1% m/m -0.2% a/a	20-dic	nov-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.3% m/m 1.2% a/a	-1.6% m/m 1.3% a/a	0.8% m/m	07-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m e da 1.1% a/a
Costruzioni	1.7% m/m	-0.4% m/m		07-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	4.9% m/m 6.3% a/a	-0.3% m/m 2.9% a/a	0.5% m/m	06-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da 2.7% a/a
Zew	13.8	13.8	14.3	13-dic	dic-16	
Ifo	111	110.4	110.6	19-dic	dic-16	
PMI (manifatturiero)	55.5	54.3	54.5	15-dic	dic-16	
PMI (servizi)	53.8	55.1	55	15-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 55
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	2.5% m/m 2.8% a/a	-1.3% m/m 0.2% a/a	1.1% m/m	30-nov	ott-16	Dato attuale rivisto da 2.4% m/m e da 2.6% a/a e precedente da -1.5% m/m e da 0% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 1% a/a	0.1% t/t 0.8% a/a	0.3% t/t 0.9% a/a	01-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.9% a/a e precedente da 0% t/t e da 0.7% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 1.5% a/a		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t e da 1.3% a/a
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.3% a/a	0% t/t 1.9% a/a		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 2.4% a/a
Esportazioni	0.1% t/t 2.5% a/a	2.1% t/t 0.9% a/a		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 2.4% t/t e da 1.4% a/a
Importazioni	0.7% t/t 2.2% a/a	1.3% t/t 1.6% a/a		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.4% t/t e da 2% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.6% a/a	-0.3% t/t 0.8% a/a		01-dic	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		01-dic	III T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.1% t/t	-0.2% t/t		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da -0.3% t/t
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.3% t/t		01-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0% t/t	-0.1% t/t		01-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	0.8% m/m	-3.4% m/m		16-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -3.3% m/m
Importazioni (paesi UE)	2.2% m/m	-4.5% m/m		16-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -4.6% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	706 mln €	945 mln €		16-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 1 007 mln €
Esportazioni (extra UE)	3.4% m/m	-1.1% m/m		22-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Importazioni (extra UE)	1.4% m/m	3.7% m/m		22-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 3.5% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 386 mln €	3 029 mln €		22-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 3 060 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.6%	11.7%	11.6%	01-dic	ott-16	
Occupazione	-14.3 mila	184 mila		12-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 189 mila
Costo del lavoro	-0.5% a/a	-1.1% a/a		07-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 0.1% a/a	-0.3% a/a -0.1% a/a	-0.2% m/m 0.1% a/a	14-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
CPI core	-0.3% m/m 0.5% a/a	0.1% m/m 0.2% a/a		14-dic	nov-16	
PPI	-0.2% m/m -0.3% a/a	-0.1% m/m -0.6% a/a		30-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da -0.7% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0% m/m 1.1% a/a	-0.8% m/m 1.8% a/a	0.3% m/m	13-dic	ott-16	
Costruzioni	-0.9% m/m	-4.3% m/m		13-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -3.9% m/m
Ordini all'industria	0.9% m/m -0.3% a/a	-6.8% m/m 2.9% a/a	0.5% m/m 2.9% a/a	22-dic	ott-16	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	103.5	102.2	102.9	28-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 102
Indice di fiducia dei servizi	102.5	105		28-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 105.2
PMI (manifatturiero)	52.2	50.9	51.4	01-dic	nov-16	
PMI (servizi)	53.3	51	52	05-dic	nov-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 1.1% a/a	-0.5% m/m -1.3% a/a	-1% a/a	22-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da -1.7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	109.5	107	107.5	28-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 107.9

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.2% t/t 1% a/a	-0.1% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a	23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.1% a/a e precedente da 1.2% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 1.4% a/a	0% t/t 1.8% a/a		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t e da 1.1% a/a e precedente da 1.6% a/a
Investimenti fissi	0.2% t/t 2.7% a/a	0% t/t 3.3% a/a		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.6% a/a
Esportazioni	0.7% t/t 0.9% a/a	0.1% t/t -0.2% a/a		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 0.7% a/a e precedente da -0.1% t/t
Importazioni	2.5% t/t 4.2% a/a	-1.5% t/t 3% a/a		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 3.3% a/a e precedente da -1.7% t/t e da 2.3% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.5% a/a	0.4% t/t 1.5% a/a		23-dic	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0% t/t		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Scorte	0.6% t/t	-0.8% t/t		23-dic	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e precedente da -0.7% t/t
Esportazioni nette	-0.6% t/t	0.5% t/t		23-dic	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.8% m/m	-2% m/m		07-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -2.2% m/m
Importazioni	0.3% m/m	-0.6% m/m		07-dic	ott-16	
Saldo bilancia commerciale	-5.2 mld €	-4.8 mld €		07-dic	ott-16	
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	9.7%	9.9%		20-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da 10.2%
Occupazione	51.2 mila	29.4 mila		08-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 29.5 mila
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.4% a/a		16-dic	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.5% a/a	0.0% m/m 0.7% a/a	14-dic	nov-16	
CPI core	-0.1% m/m 0.6% a/a	-0.1% m/m 0.6% a/a		14-dic	nov-16	Dato attuale rivisto da 0% m/m e da 0.5% a/a e precedente da 0% m/m e da 0.4% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0.8% m/m -0.2% a/a	0.9% m/m -0.8% a/a		21-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da -0.9% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.2% m/m -1.8% a/a	-1.4% m/m -1.1% a/a		09-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m
Costruzioni	2.1% m/m	-1.7% m/m		09-dic	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	106	102	103	16-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 103
PMI (manifatturiero)	53.5	51.7	52	15-dic	dic-16	
PMI (servizi)	52.6	51.6	52	15-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 52.6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m 3.9% a/a	1.4% m/m 3.7% a/a		22-dic	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 2.2% a/a
Consumi delle famiglie	0.4% m/m	0.5% m/m	0.1% m/m	23-dic	nov-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	98	98	98	25-nov	nov-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Draghi</u> (Riunione BCE)	08-dic	<p>... il Consiglio dei Governatori ha deciso di</p> <p>1) continuare ad acquistare titoli sul mercato secondario per 80 mld € fino a marzo del 2017, da aprile ne acquisterà per 60 mld € fino alla fine di dicembre del 2017 e oltre, se necessario, almeno fino a quando non vedrà un aggiustamento sostanziale nel sentiero dell'inflazione coerente con l'obiettivo di inflazione del 2%. Se le condizioni finanziarie dovessero essere incoerenti con questo processo di aggiustamento, il Consiglio intende aumentare il suddetto programma nella dimensione e/o nella durata.</p> <p>2) estendere gli acquisti di titoli di Stato fino alle scadenze di un anno dalle precedenti scadenze minime di due anni e con rendimenti anche al di sotto dell'attuale tasso sui depositi presso la BCE (-0.4%)</p> <p>3) mantenere invariati i tassi di riferimento e il Consiglio prevede che rimarranno all'attuale livello o anche inferiore per un lungo periodo di tempo, anche oltre l'orizzonte del Quantitative Easing</p> <p>... L'attività economica è migliorata nella seconda metà del 2016 e ci si aspetta che continui tale rafforzamento, pur con un passo più moderato dei livelli pre-crisi. Il passo di crescita sarà moderato ma continuativo. La pendenza della curva dei rendimenti è aumentata e riflette la tendenza al rialzo dei rendimenti con scadenza a medio/lungo termine in atto da ottobre a livello globale.</p> <p>...ci sono indicazioni di una ripresa a livello internazionale, tuttavia l'Area Euro sarà penalizzata rispetto alle altre macro-aree dagli aggiustamenti nei bilanci pubblici ancora da completare.</p> <p>... le previsioni dell'Eurosistema in termini di crescita del PIL sono di +1.7% nel 2016 e 2017, di +1.6% nel 2018 e 2019; per l'inflazione prevede +0.2% nel 2016, +1.3% nel 2017, +1.5% nel 2018 e +1.7% nel 2019.</p>

ALTRE VARIABILI

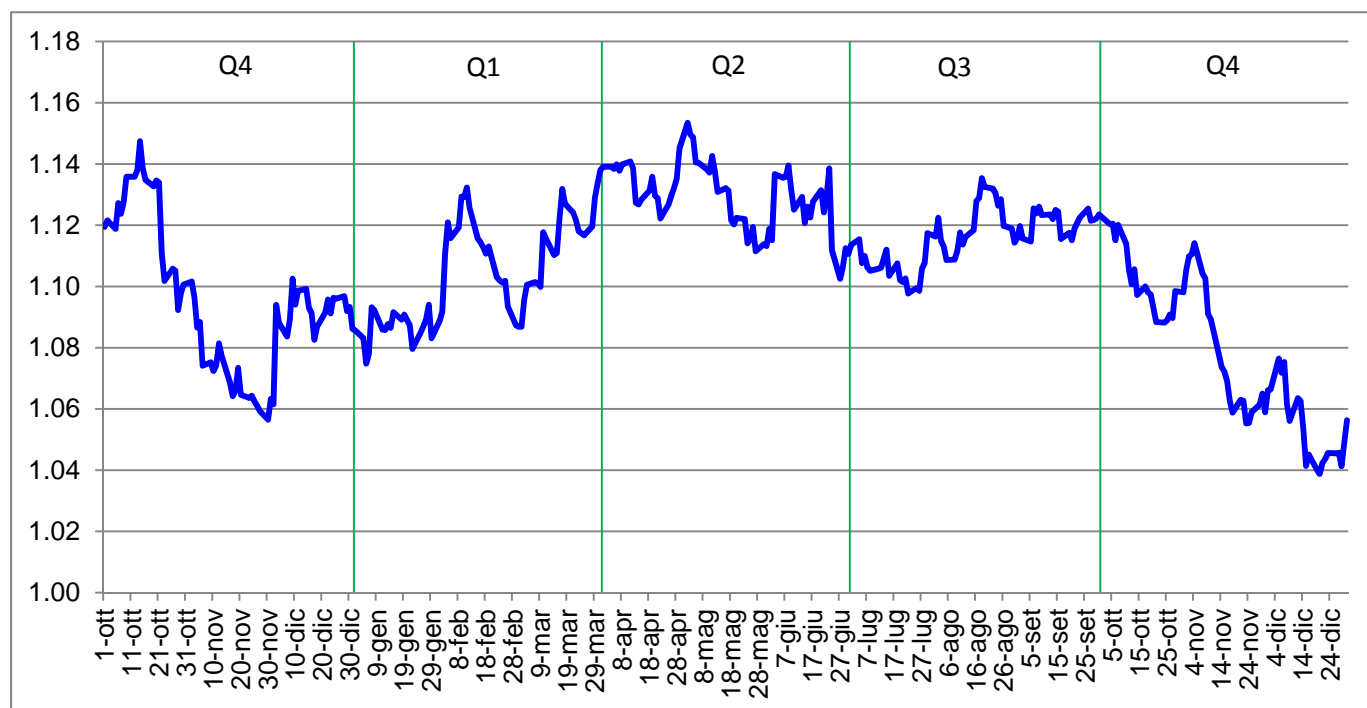


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

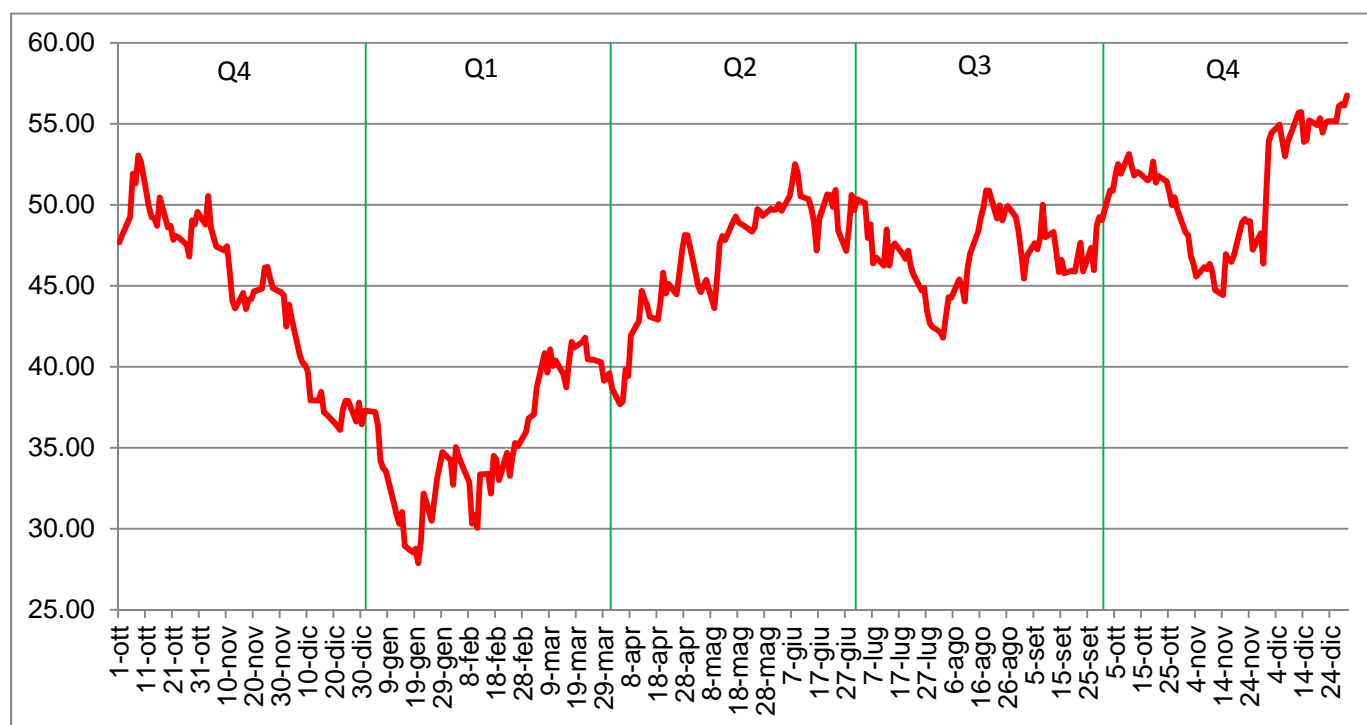


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
31 gennaio - 1 febbraio 2017	19 gennaio 2017
14 - 15 marzo 2017	9 marzo 2017
2 - 3 maggio 2017	24 aprile 2017
13 - 14 giugno 2017	8 giugno 2017
25 - 26 luglio 2017	20 luglio 2017
19 - 20 settembre 2017	7 settembre 2017
31 ottobre - 1 novembre 2017	26 ottobre 2017
12 - 13 dicembre 2017	12 dicembre 2017

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2016					
14 dicembre	25	0.75	2.1	nov-16	-1.35
2015					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-16	-1.7
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					
2016					
10 marzo	-5	0.00	0.8	nov-16	-0.80
2014					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-16	-0.75
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