

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	1.9% t/t 1.9% a/a	3.5% t/t 1.7% a/a	2.1% t/t	28-feb	IV T 2016	
Consumi privati	3% t/t 3% a/a	3% t/t 2.8% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 2.5% t/t e da 2.8% a/a
Investimenti fissi	3.2% t/t 0.3% a/a	0.1% t/t -0.5% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 4.2% t/t e da 0.5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	1.3% t/t 0% a/a	1.4% t/t -1.1% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 2.4% t/t e da 0.3% a/a
Investimenti fissi residenziali	9.6% t/t 1.1% a/a	-4.1% t/t 1.5% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 10.2% t/t e da 1.2% a/a
Esportazioni	-4% t/t 1.6% a/a	10% t/t 2% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -4.3% t/t e da 1.5% a/a
Importazioni	8.5% t/t 2.5% a/a	2.2% t/t 0.6% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 8.2% t/t
Spesa pubblica	0.3% t/t 0.2% a/a	0.8% t/t 0.4% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e da 0.5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.1% t/t	2% t/t		28-gen	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.7% t/t
Investimenti fissi	0.5% t/t	0% t/t		28-gen	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.2% t/t	0.2% t/t		28-gen	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi residenziali	0.4% t/t	-0.2% t/t		28-gen	IV T 2016	
Scorte	0.9% t/t	0.5% t/t		28-gen	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1% t/t
Esportazioni	-0.5% t/t	1.2% t/t		28-gen	IV T 2016	
Importazioni	-1.2% t/t	-0.3% t/t		28-gen	IV T 2016	
Esportazioni nette	-1.7% t/t	0.9% t/t		28-gen	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		28-gen	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.7% m/m	-0.2% m/m		07-feb	dic-16	
Importazioni	1.5% m/m	1.2% m/m		07-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	-44.3 mld \$	-45.7 mld \$	-44.8 mld \$	07-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da -45.2 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.8%	4.7%	4.7%	03-feb	gen-17	
Occupazione (settore non agricolo)	227 mila	157 mila	180 mila	03-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 156 mila
Occupazione (settore privato)	237 mila	165 mila	175 mila	03-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 144 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	62.7%		03-feb	gen-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.1% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.8% a/a	2.7% a/a	03-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Costo del lavoro unitario	1.7% t/t 1.9% a/a	0.2% t/t 2.9% a/a	2.1% t/t	02-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 3% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	1.3% t/t 1% a/a	3.5% t/t 0.1% a/a	0.9% t/t	02-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 3.1% t/t e da 0% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.2% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	30-gen	dic-16	
PCE core	0.1% m/m 1.7% a/a	0% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	30-gen	dic-16	
PPI	0.6% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.6% a/a	0.3% m/m 1.5% a/a	14-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
PPI core	0.4% m/m 2% a/a	0.3% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.1% a/a	14-feb	gen-17	
Deflatore del Pil	2% t/t	1.4% t/t		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.3% m/m 0% a/a	0.6% m/m 0.7% a/a	-0.1% m/m	15-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 0.5% a/a
Ordini industriali	1.3% m/m	-2.3% m/m	0.6% m/m	03-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da -2.4% m/m
Ordini di beni durevoli	1.8% m/m	-0.8% m/m	1.9% m/m	27-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.2% m/m	0.9% m/m	0.4% m/m	27-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Scorte delle imprese	0.4% m/m	0.8% m/m	0.41% m/m	15-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Utilizzo capacità produttiva	75.3%	75.6%	75.4%	15-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 75.5%
ISM (manifatturiero)	56	54.5	55	01-feb	gen-17	
ISM (non manifatturiero)	56.5	56.6	57	03-feb	gen-17	
NAPM Chicago	57.4	50.3	53.5	28-feb	feb-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	43.3	23.6	17.8	16-feb	feb-17	
NY Empire State Manufact.	18.7	6.5	6.9	15-feb	feb-17	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-2.6% m/m 10.5% a/a	11.3% m/m 10.3% a/a		16-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 5.7% a/a
Spesa per costruzioni	-0.2% m/m	0.9% m/m	0.2% m/m	01-feb	dic-16	
Vendita case esistenti	3.3% m/m	-1.6% m/m	0.8% m/m	22-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da -2.8% m/m
Vendita nuove case	3.7% m/m	-7% m/m	6.9% m/m	24-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da -10.4% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.2% m/m		30-gen	dic-16	
Reddito personale (in termini reali)	0.1% m/m	0% m/m	0.4% m/m	30-gen	dic-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.4% m/m 5.6% a/a	1% m/m 4.4% a/a	0.1% m/m	15-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 4.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	114.8	111.6	111.2	28-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 111.8
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	96.3	98.5	96	24-feb	feb-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Minute della riunione del 31/1-1/2</u>	22-feb	In generale, i partecipanti hanno sottolineato che le loro aspettative di scenario futuro non sono cambiate di molto dalla riunione precedente. Nel breve periodo i rischi di 'downside-upside' sono abbastanza bilanciati. I rischi di 'upside' sono una politica fiscale più espansiva, inflazione più elevata a causa di una crescita economica interna più veloce del previsto e un tasso di disoccupazione troppo basso. I rischi di 'downside' sono una crescita estera più debole, un ulteriore rafforzamento del dollaro che potrebbe limitare le esportazioni. Sarebbe appropriato aumentare i tassi "relativamente presto" qualora i dati su occupazione e inflazione rispettassero le aspettative.
<u>Patrick Harker</u> (Fed di Philadelphia) – Membro votante ai FOMC	21-feb	Un rialzo dei tassi "non è da escludersi" già nel prossimo meeting di 14 e 15 marzo.
<u>William Dudley</u> (Fed di New York) - Vice Presidente del FOMC	16-feb	Ci aspettiamo di rimuovere ulteriormente e con gradualità le politiche monetarie accomodanti e alzare i tassi d'interesse nei prossimi mesi se il passo della crescita dell'economia Usa sarà appena sopra il 2% e se l'inflazione continuerà ad aumentare.
<u>Dennis Lockhart</u> (Fed di Atlanta) - Membro non votante ai FOMC	15-feb	L'economia potrebbe spingere la Fed ad aumentare i tassi più velocemente di quanto ci si aspetti ora.
<u>Jannet Yellen</u> - Audizione al Senato	14-feb	Il rialzo dei tassi sarà considerato nei prossimi meeting. Non sarebbe saggio aspettare troppo. Il sistema finanziario ora è più resistente.
<u>Robert Kaplan</u> (Fed di Dallas) – Membro votante ai FOMC	14-feb	La Fed dovrebbe alzare i tassi di interesse "il più presto possibile" per evitare in seguito di dovere spingere sul pedale dell'acceleratore. La mia opinione è che se ci si muove prima sarà più probabile che le future rimozioni delle politiche accomodanti possano essere realizzate gradualmente.
<u>Jeffrey Lacker</u> (Fed di Richmond) – Membro non votante ai FOMC	14-feb	Ritiene che ormai quasi tutti i fattori macroeconomici attuali raccomandano tassi di interesse più elevati: "con un tasso di disoccupazione pari o inferiore a livelli corrispondenti ad un massimo di occupazione sostenibile e con l'inflazione molto vicina al nostro obiettivo annunciato del 2% sono garantiti tassi di interesse significativamente più alti. Per evitare un aumento imprevisto della pressione inflazionistica auspica un aumento progressivo dei tassi. Diversamente, aggiustamenti rapidi possono essere difficili da calibrare". Un rialzo a marzo permetterebbe più azioni nel 2017.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	1.7% t/t 6.8% a/a	1.8% t/t 6.7% a/a	1.7% t/t 6.7% a/a	20-gen	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-12.7% m/m	8.1% m/m		10-feb	gen-17	
Importazioni	-22.1% m/m	12.1% m/m		10-feb	gen-17	
Saldo bilancia commerciale	51.3 mld \$	40.7 mld \$	48.0 mld \$	10-feb	gen-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	1% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	2.4% a/a	14-feb	gen-17	
CPI Alimenti	2.3% m/m 2.7% a/a	0.4% m/m 2.4% a/a		14-feb	gen-17	
PPI	0.8% m/m 6.9% a/a	1.6% m/m 5.5% a/a	6.5% a/a	14-feb	gen-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 6% a/a	0.5% m/m 6.2% a/a	6.2% a/a	20-gen	dic-16	
PMI (manifatturiero)	51	51.9	51.7	03-feb	gen-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	2.6% m/m 10.9% a/a	-0.5% m/m 10.8% a/a	10.8% a/a	20-gen	dic-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	109.2	108.4		20-feb	gen-17	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	0.2% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t	13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1% a/a
Consumi privati	0% t/t 0.9% a/a	0.3% t/t 0.3% a/a		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% a/a
Investimenti fissi	0.3% t/t 1.5% a/a	-0.1% t/t 1% a/a		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t e da 1.1% a/a
Esportazioni	2.6% t/t 4.4% a/a	2.1% t/t 0.9% a/a		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1.6% t/t e da 0.4% a/a
Importazioni	1.3% t/t -1% a/a	-0.2% t/t -3% a/a		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t e da -3.3% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 0.9% a/a	0.3% t/t 1.2% a/a		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1.3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		13-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		13-feb	IV T 2016	
Esportazioni nette	0.2% t/t	0.4% t/t		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		13-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.7% m/m	1.8% m/m		20-feb	gen-17	
Importazioni	3.7% m/m	3.6% m/m		20-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 3.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	155.5 mld ¥	327.5 mld ¥	301 mld ¥	20-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 356.7 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3.1%	3.1%	3.1%	31-gen	dic-16	
Occupati	64.8 mln	64.4 mln		31-gen	dic-16	
Forza lavoro	66.9 mln	66.5 mln		31-gen	dic-16	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.2% m/m 0.3% a/a	0.3% m/m 0.5% a/a	0.2% a/a	27-gen	dic-16	
CPI core	0.1% m/m -0.2% a/a	0.1% m/m -0.3% a/a	-0.04% a/a	27-gen	dic-16	
CGPI (PPI)	0.6% m/m 0.5% a/a	0.7% m/m -1.2% a/a	0.15% m/m -0.03% a/a	10-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.8% m/m 1.5% a/a	0.7% m/m 4.9% a/a	0.4% m/m	28-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 4.7% a/a
Ordini di macchinari industriali	6.7% m/m 9.4% a/a	-5.1% m/m 3.6% a/a	3.2% m/m	09-feb	dic-16	
PMI (manifatturiero)	53.5	52.7		21-feb	feb-17	
Indice Tankan	7	5		14-dic	IV T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
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	88.9	100		23-feb	dic-16	
Indice di attività del terziario	-0.4	0.3	-0.1	10-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-0.2% m/m	2.3% m/m		31-gen	dic-16	
Reddito disponibile reale	1.3% m/m	-0.7% m/m		31-gen	dic-16	
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 1.4% a/a	-1.6% m/m 0.5% a/a	0.4% m/m	28-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m e da 0.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	43.2	43.1	43.3	02-feb	gen-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
'Summary of Opinions' - riunione della BOJ del 31/1	08-feb	<p>... Dalla seconda metà del 2016 l'economia giapponese si è rafforzata, grazie agli effetti sinergici del miglioramento del ciclo economico a livello internazionale, della politica monetaria e di quella fiscale. Gli investimenti proseguono il loro trend moderato. La propensione al consumo, che ha continuato a contrarsi nel recente passato, dovrebbe aver raggiunto il suo punto di minimo.... L'aspettativa di una stabilizzazione dei prezzi energetici dovrebbe, se confermata, avere effetti favorevoli sull'economia.</p> <p>A livello internazionale permangono le incertezze sulla politica economica della nuova amministrazione americana, le elezioni in area euro e la Brexit. E' probabile che l'inflazione migliori e raggiunga l'obiettivo del 2% entro il 2018, tuttavia in Giappone la componente adattiva gioca un ruolo rilevante nella formazione delle aspettative di inflazione, quindi è improbabile che esse crescano significativamente.</p> <p>...Nonostante l'economia e i prezzi stiano migliorando stabilmente, la Banca Centrale deve essere prudente nel cambiare la propria politica monetaria. Il circolo virtuoso deve consolidarsi. Alcuni operatori finanziari speculano sul fatto che la Banca Centrale dovrebbe prendere in considerazione l'eventualità di aumentare il livello dell'obiettivo sui tassi di interesse a lungo termine in risposta all'attuale tendenza sui mercati esteri, tuttavia, poiché è ancora lungo il percorso per raggiungere l'obiettivo di inflazione del 2%, è indispensabile continuare con l'attuale politica monetaria ultra espansiva.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	0.4% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 1.8% a/a	14-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 1.8% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 1.8% a/a		31-gen	III T 2016	
Investimenti fissi	-0.5% t/t 2.3% a/a	1.1% t/t 3.6% a/a		31-gen	III T 2016	
Esportazioni	0.1% t/t 2.3% a/a	1.1% t/t 2.4% a/a		31-gen	III T 2016	
Importazioni	-0.4% t/t 2.3% a/a	1.1% t/t 3.9% a/a		31-gen	III T 2016	
Spesa pubblica	0.4% t/t 2% a/a	0.4% t/t 2% a/a		31-gen	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		31-gen	III T 2016	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.2% t/t		31-gen	III T 2016	
Scorte	0.1% t/t	-0.2% t/t		31-gen	III T 2016	
Esportazioni	0.1% t/t	0.5% t/t		31-gen	III T 2016	
Importazioni	0.2% t/t	-0.5% t/t		31-gen	III T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		31-gen	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.8% m/m	3.1% m/m		15-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 3.3% m/m
Importazioni	1.7% m/m	1.8% m/m		15-feb	dic-16	
Saldo bilancia commerciale	24.5 mld €	22.2 mld €	24.4 mld €	15-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 22.7 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.6%	9.7%	9.8%	31-gen	dic-16	
Occupazione	317 mila	536 mila		13-dic	III T 2016	
Costo del lavoro	1.6% a/a	1% a/a		16-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	1.8% a/a	1.1% a/a	1.5% a/a	31-gen	gen-17	
HCPI	-0.8% m/m 1.8% a/a	0.5% m/m 1.1% a/a	1.8% a/a	22-feb	gen-17	
CPI core	-1.7% m/m 0.9% a/a	0.4% m/m 0.9% a/a	0.9% a/a	22-feb	gen-17	
PPI	0.7% m/m 1.6% a/a	0.3% m/m 0.1% a/a	0.5% m/m 1.2% a/a	02-feb	dic-16	
M3	4.8% a/a	5% a/a	4.8% a/a	27-feb	gen-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.6% m/m 1.8% a/a	1.5% m/m 3% a/a	-1.4% m/m	14-feb	dic-16	
Costruzioni	-0.2% m/m	0.9% m/m		17-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
PMI (manfatturiero)	55.4	55.2	55	21-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 55.1
PMI (servizi)	55.6	53.7	53.7	21-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 53.6
ESI	108	107.9	108.1	27-feb	feb-17	
Leading indicator (OECD)	100.4	100.4		08-feb	dic-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.3% m/m 1.4% a/a	-0.6% m/m 2.4% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a	03-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da 2.2% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	0.4% t/t 1.8% a/a	0.1% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Consumi privati	0.3% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi	0.8% t/t 0.9% a/a	-0.2% t/t 1.7% a/a		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Esportazioni	1.8% t/t 4.1% a/a	-0.3% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t e da 1.5% a/a
Importazioni	3.1% t/t 5.1% a/a	0.4% t/t 2.6% a/a		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 2.4% a/a
Spesa pubblica	0.8% t/t 3.2% a/a	0.2% t/t 3.7% a/a		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1% t/t e da 4.5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.5% t/t	0.3% t/t		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Scorte	0.2% t/t	0% t/t		23-feb	IV T 2016	
Esportazioni nette	-0.4% t/t	-0.3% t/t		23-feb	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t	0% t/t		23-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2.8% m/m	3.3% m/m		09-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 3.9% m/m
Importazioni	0.1% m/m	3.5% m/m		09-feb	dic-16	
Saldo bilancia commerciale	18.3 mln €	21.3 mln €	21.5 mln €	09-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 21.8 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.9%	6%		31-gen	gen-17	
Occupazione	50 mila	-5 mila		16-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 23 mila
Costo del lavoro	2.5% a/a	1.9% a/a		09-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.8% m/m 1.9% a/a	1% m/m 1.7% a/a	-0.7% m/m 1.8% a/a	14-feb	gen-17	
CPI core	-1.4% m/m 1.1% a/a	0.8% m/m 1.4% a/a		14-feb	gen-17	
PPI	0.7% m/m 2.4% a/a	0.4% m/m 1% a/a	0.5% m/m 2.2% a/a	20-feb	gen-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3% m/m -0.6% a/a	0.5% m/m 2.3% a/a	0.2% m/m	07-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 2.1% a/a
Costruzioni	-1.7% m/m	2% m/m		07-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	5.2% m/m 7.6% a/a	-3.6% m/m 2.1% a/a	0.8% m/m	06-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da -2.5% m/m e da 3.3% a/a
Zew	10.4	16.6	15	14-feb	feb-17	
Ifo	111	109.9	109.6	22-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 109.8
PMI (manifatturiero)	57	56.4	56	21-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 56.5
PMI (servizi)	54.4	53.4	53.6	21-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 53.2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	0% m/m 0.3% a/a	-0.7% m/m 1.2% a/a	0.7% m/m	31-gen	dic-16	Dato attuale rivisto da -0.9% m/m e da -1.1% a/a e precedente da -1.7% m/m e da 0.8% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	0.2% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 1.0% a/a	14-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1% 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	
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.3% a/a	0% t/t 1.9% a/a		01-dic	III T 2016	
Esportazioni	0.1% t/t 2.5% a/a	2.1% t/t 0.9% a/a		01-dic	III T 2016	
Importazioni	0.7% t/t 2.2% a/a	1.3% t/t 1.6% a/a		01-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.6% a/a	-0.3% t/t 0.8% a/a		01-dic	III T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		01-dic	III T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		01-dic	III T 2016	
Scorte	0.1% t/t	-0.2% t/t		01-dic	III T 2016	
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	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	2.1% m/m	1.5% m/m		16-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Importazioni (paesi UE)	0% m/m	1.9% m/m		16-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 100 mln €	680 mln €		16-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 596 mln €
Esportazioni (extra UE)	2.8% m/m	2.6% m/m		27-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Importazioni (extra UE)	1.7% m/m	6.7% m/m		27-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 6.5% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 167 mln €	2 936 mln €		27-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da 2 909 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12%	12%	11.8%	31-gen	dic-16	
Occupazione	-14.3 mila	184 mila		28-dic	III T 2016	
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 1.6% a/a	0.9% a/a 1% a/a	-0.2% m/m 1.2% a/a	28-feb	feb-17	
CPI core	-0.1% m/m 0.7% a/a	-2.6% m/m 0.5% a/a		28-feb	feb-17	
PPI	0.6% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m -0.3% a/a		31-gen	dic-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.4% m/m 6% a/a	0.8% m/m 3.3% a/a	-0.1% m/m	10-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 2.9% a/a
Costruzioni	1% m/m	2.1% m/m		10-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Ordini all'industria	2.8% m/m 2.1% a/a	1.7% m/m 0% a/a		24-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m e da -0.1% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	106.3	105	104.7	24-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 104.8
Indice di fiducia dei servizi	105.5	105.4		24-feb	feb-17	
PMI (manifatturiero)	53	53.2	53.2	01-feb	gen-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (servizi)	52.4	52.3	52.6	03-feb	gen-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.5% m/m -0.9% a/a	-0.7% m/m -0.6% a/a	0.3% m/m	23-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	106.6	108.6	108.7	24-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 108.8

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
PIL	0.4% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1% a/a	0.4% t/t 1.1% a/a	28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.1% a/a e precedente da 0.9% a/a
Consumi privati	0.6% t/t 2.1% a/a	0.1% t/t 1.4% a/a		28-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.4% t/t 1.8% a/a	0.2% t/t 2.6% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t e da 2.2% a/a e precedente da 0.3% t/t
Esportazioni	1.3% t/t 1.9% a/a	0.8% t/t 1.1% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 1.3% a/a e precedente da 0.5% t/t e da 0.8% a/a
Importazioni	1% t/t 2.9% a/a	2.7% t/t 4.2% a/a		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t e da 2.4% a/a e precedente da 2.5% t/t e da 4.1% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a		28-feb	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0% t/t		28-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e precedente da 0.1% t/t
Scorte	-0.1% t/t	0.7% t/t		28-feb	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.6% t/t		28-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.7% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4% m/m	5.4% m/m		07-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 5.3% m/m
Importazioni	1.4% m/m	2.7% m/m		07-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m
Saldo bilancia commerciale	-3.4 mld €	-4.4 mld €	-3.82 mld €	07-feb	dic-16	
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	9.6%	9.5%		09-gen	dic-16	
Occupazione	62.2 mila	51.4 mila		10-feb	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 51.2 mila
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.4% a/a		16-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 1.4% a/a	-0.3% m/m 1.6% a/a	0.4% m/m 1.7% a/a	28-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
CPI core	-1.1% m/m 0.7% a/a	0.3% m/m 0.4% a/a		28-feb	gen-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0.7% m/m 3.3% a/a	0.9% m/m 1.7% a/a		28-feb	gen-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.9% m/m 1.3% a/a	2.4% m/m 1.9% a/a	-0.6% m/m 1.5% a/a	10-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 2.2% m/m e da 1.8% a/a
Costruzioni	-0.9% m/m	0.3% m/m		10-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	107	106	105.8	23-feb	feb-17	
PMI (manifatturiero)	52.3	53.6	53.5	21-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 53.4
PMI (servizi)	56.7	54.1	53.9	21-feb	feb-17	Dato precedente rivisto da 53.9
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 3.8% a/a	-0.1% m/m 4.7% a/a		28-feb	dic-16	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 3.9% a/a
Consumi delle famiglie	-0.1% m/m	-0.7% m/m		28-feb	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	100	100	99.8	24-feb	feb-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Sabine Lautenschläger</u> - membro del Consiglio direttivo BCE	24-feb	Esistono tutte le condizioni per una crescita stabile dell'inflazione e quindi sono ottimista sul fatto che presto affronteremo il problema dell'exit strategy (la fine del Quantitative Easing). Lautenschläger è sempre stata contraria al QE ed è considerata il più 'falco' tra i membri del Consiglio.
Mario Draghi - Minute riunione BCE del 19/1	16-feb	Emerge un miglioramento della fiducia a livello globale nel mese di dicembre, guidato dalla crescita di Stati Uniti e Cina, che ha creato un ambiente favorevole per i mercati finanziari. Per quanto riguarda la zona euro, la ripresa economica è stata significativa, trainata principalmente dai consumi privati e investimenti, incluso il settore delle costruzioni. Tuttavia è indispensabile "mantenere un livello molto elevato di accomodamento monetario per permettere un aumento delle pressioni inflative e per sostenere in modo durevole l'inflazione complessiva". Diversamente, si rischia di vanificare "il recente andamento incoraggiante delle attese di inflazione e le prospettive per un aggiustamento duraturo dell'inflazione verso l'obiettivo definito dal Consiglio direttivo". Sono necessari ancora progressi su inflazione.

ALTRE VARIABILI

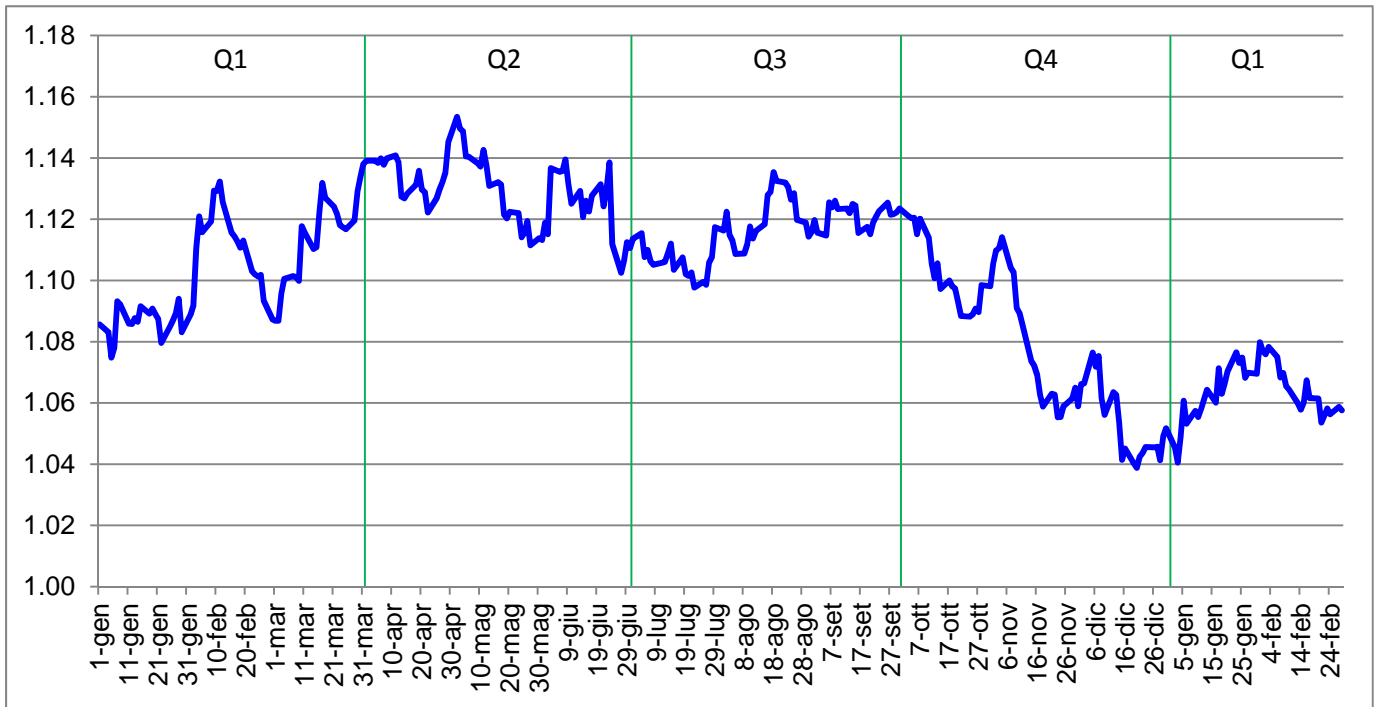


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

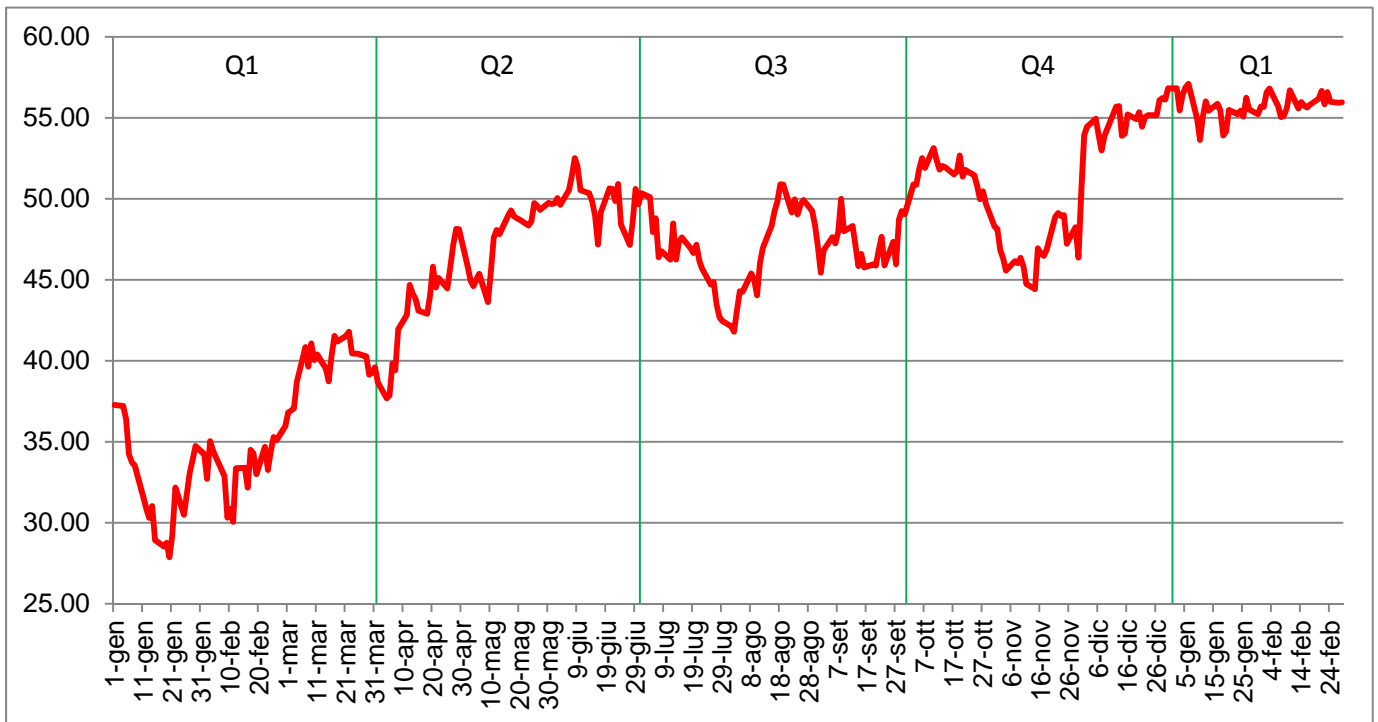


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
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	1.7	dic-16	-0.95
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	0.9	gen-17	-0.90
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