

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	2.1% t/t 2% a/a	3.5% t/t 1.7% a/a	2.0% t/t	30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t e da 1.9% a/a
Consumi privati	3.5% t/t 3.1% a/a	3% t/t 2.8% a/a		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 3% t/t e da 3% a/a
Investimenti fissi	2.9% t/t 0.2% a/a	0.1% t/t -0.5% a/a		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 3.2% t/t e da 0.3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	0.9% t/t -0.1% a/a	1.4% t/t -1.1% a/a		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.3% t/t e da 0% a/a
Investimenti fissi residenziali	9.6% t/t 1.1% a/a	-4.1% t/t 1.5% a/a		30-mar	IV T 2016	
Esportazioni	-4.5% t/t 1.5% a/a	10% t/t 2% a/a		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -4% t/t e da 1.6% a/a
Importazioni	8.9% t/t 2.6% a/a	2.2% t/t 0.6% a/a		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 8.5% t/t e da 2.5% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.2% a/a	0.8% t/t 0.4% a/a		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2.4% t/t	2% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t
Investimenti fissi	0.5% t/t	0% t/t		30-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi non resid.	0.1% t/t	0.2% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi residenziali	0.4% t/t	-0.2% t/t		30-mar	IV T 2016	
Scorte	1% t/t	0.5% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t
Esportazioni	-0.6% t/t	1.2% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t
Importazioni	-1.3% t/t	-0.3% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -1.2% t/t
Esportazioni nette	-1.8% t/t	0.9% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -1.7% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.6% m/m	2.7% m/m		07-mar	gen-17	
Importazioni	2.3% m/m	1.6% m/m		07-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-48.5 mld \$	-44.3 mld \$	-48 mld \$	07-mar	gen-17	
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4.7%	4.8%	4.7%	10-mar	feb-17	
Occupazione (settore non agricolo)	235 mila	238 mila	200 mila	10-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 227 mila
Occupazione (settore privato)	227 mila	221 mila	215 mila	10-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 237 mila
Tasso di partecipazione	63%	62.9%		10-mar	feb-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 2.8% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	0.3% m/m 2.8% a/a	10-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Costo del lavoro unitario	1.7% t/t 2% a/a	0.7% t/t 3% a/a	1.6% t/t	08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.9% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 2.9% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	1.3% t/t 1% a/a	3.3% t/t 0.1% a/a	1.5% t/t	08-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 3.5% t/t
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0.1% m/m 2.1% a/a	0.4% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	31-mar	feb-17	
PCE core	0.2% m/m 1.8% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	31-mar	feb-17	
PPI	0.3% m/m 2.2% a/a	0.6% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	14-mar	feb-17	
PPI core	0.1% m/m 2% a/a	0.4% m/m 2% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	14-mar	feb-17	
Deflatore del PIL	2.1% t/t	1.4% t/t		30-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 2% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.1% m/m 0.4% a/a	-0.1% m/m 0.1% a/a	0.2% m/m	17-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 0% a/a
Ordini industriali	1.2% m/m	1.3% m/m	1% m/m	06-mar	gen-17	
Ordini di beni durevoli	1.7% m/m	2.3% m/m	1.4% m/m	24-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.4% m/m	0.2% m/m	0.6% m/m	24-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Scorte delle imprese	0.3% m/m	0.4% m/m	0.3% m/m	15-mar	gen-17	
Utilizzo capacità produttiva	75.9%	75.9%	75.5%	17-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 75.3%
ISM (manifatturiero)	57.7	56	56	01-mar	feb-17	
ISM (non manifatturiero)	57.6	56.5	56.5	03-mar	feb-17	
NAPM Chicago	57.7	57.4	56.9	31-mar	mar-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	32.8	43.3	30	16-mar	mar-17	
NY Empire State Manufact.	16.4	18.7	15	15-mar	mar-17	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	3% m/m 6.2% a/a	-1.9% m/m 10.9% a/a		16-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -2.6% m/m e da 10.5% a/a
Spesa per costruzioni	-1% m/m	0.1% m/m	0.6% m/m	01-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Vendita case esistenti	-3.7% m/m	3.3% m/m	-2.5% m/m	23-mar	feb-17	
Vendita nuove case	6.1% m/m	5.3% m/m	1.8% m/m	23-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 3.7% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	-0.1% m/m	-0.2% m/m		31-mar	feb-17	
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	-0.1% m/m		31-mar	feb-17	
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 5.7% a/a	0.6% m/m 6% a/a	0.1% m/m	15-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 5.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	125.6	116.1	114	28-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 114.8
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	96.9	96.3	97.6	31-mar	mar-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Stanley Fisher</u> (Fed di Chicago) - Membro votante ai FOMC	29-mar	Altre due strette di politica monetaria «sembrano la progressione giusta».
<u>Janet Yellen</u> - Presidente	29-mar	Se l'economia sta recuperando e il mercato del lavoro è migliorato significativamente dalla recessione, rimangono tuttora sacche persistenti di elevata disoccupazione e altre sfide. Tra queste ultime la necessità di sviluppare e sostenere una forza lavoro in grado di affrontare «i grandi cambiamenti degli anni recenti, provocati dalla concorrenza globale e dall'avanzamento tecnologico».
<u>Neel Kashkari</u> (Fed di Minneapolis) - Membro votante ai FOMC	17-mar	Obiettivo di inflazione non è stato ancora raggiunto e dubbi su piena occupazione.
<u>Riunione Fed</u>	15-mar	<p>... Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica ad espandersi ad un passo moderato. L'incremento nell'occupazione rimane solido e il tasso di disoccupazione poco cambiato. Negli ultimi trimestri l'inflazione è aumentata, portandosi vicino all'obiettivo di medio-lungo termine del 2%. L'inflazione core è cambiata di poco, mantenendosi al di sotto del 2%. I rischi di breve periodo dell'economia rimangono abbastanza bilanciati.</p> <p>... A fronte delle condizioni di inflazione e del mercato del lavoro verificatesi, il Comitato ha deciso di aumentare i tassi ufficiali all'1%. La politica monetaria rimane accomodante per sostenere un ulteriore rafforzamento nel mercato del lavoro e uno stabile ritorno dell'inflazione al 2%.</p> <p>Nel determinare il timing e l'entità dei futuri aggiustamenti dei tassi di riferimento, il Comitato valuterà le condizioni economiche correnti e attese relative agli obiettivi di massima occupazione e inflazione: questa valutazione prenderà in considerazione un'ampia gamma di informazioni, che includeranno le condizioni del mercato del lavoro, gli indicatori di inflazione, le aspettative inflazionistiche e gli sviluppi internazionali.</p> <p>Il Comitato si aspetta che le condizioni economiche evolvano in coerenza con un graduale rialzo dei tassi ufficiali, tuttavia il sentiero effettivo dei tassi di riferimento dipenderà dai dati macroeconomici futuri.</p> <p>Membri votati: Janet L. Yellen, Presidente; William C. Dudley, Vice-Presidente; Lael Brainard; Charles L. Evans; Stanley Fischer; Patrick Harker; Robert S. Kaplan; Jerome H. Powell; and Daniel K. Tarullo. Membro votante contro la decisione di rialzare i tassi: Neel Kashkari, che preferiva mantenerli invariati.</p> <p>Le guidelines di marzo per il PIL sono: nel 2017 +1.7 - 2.3%, nel 2018 +1.7 - 2.4%, nel 2019 +1.5 - 2.2%. Per l'inflazione: nel 2017 +1.7 - 2.1%, nel 2018 +1.8 - 2.1%, nel 2019 +1.8 - 2.2%.</p>

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-34.3% m/m	-12.7% m/m		08-mar	feb-17	
Importazioni	-1.7% m/m	-22% m/m		08-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -22.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	-9.1 mld \$	51.3 mld \$	25.8 mld \$	08-mar	feb-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.2% m/m 0.8% a/a	1% m/m 2.5% a/a	1.7% a/a	09-mar	feb-17	
CPI Alimenti	-4.3% m/m -0.6% a/a	2.3% m/m 2.7% a/a		09-mar	feb-17	
PPI	0.6% m/m 7.8% a/a	0.8% m/m 6.9% a/a	7.7% a/a	09-mar	feb-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.6% m/m 6.3% a/a	0.5% m/m 6% a/a	6.2% a/a	14-mar	gen-17	
PMI (manifatturiero)	51.2	51.7	51.7	31-mar	mar-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	1% m/m 9.5% a/a	0.5% m/m 9.5% a/a	10.5% a/a	14-mar	feb-17	Il dato a/a si riferisce al bimestre gennaio/febbraio
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	109.2	108.4		20-feb	gen-17	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a	0.4% t/t	08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Consumi privati	0% t/t 1% a/a	0.3% t/t 0.3% a/a		08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.9% a/a
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.3% a/a	0.1% t/t 1.1% a/a		08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 1.5% a/a e precedente da -0.1% t/t e da 1% a/a
Esportazioni	2.6% t/t 4.4% a/a	2.1% t/t 0.9% a/a		08-mar	IV T 2016	
Importazioni	1.3% t/t -1% a/a	-0.3% t/t -3% a/a		08-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Spesa pubblica	0.3% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a		08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e precedente da 0.3% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		08-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0% t/t		08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni nette	0.2% t/t	0.4% t/t		08-mar	IV T 2016	
Spesa pubblica	-0.1% t/t	0% t/t		08-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	6.1% m/m	1.1% m/m		22-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Importazioni	-1.6% m/m	4.1% m/m		22-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 3.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	680.3 mld ¥	204.0 mld ¥	551 mld ¥	22-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 155.5 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.8%	3%	3.0%	31-mar	feb-17	
Occupati	64.8 mln	65 mln		31-mar	feb-17	
Forza lavoro	66.7 mln	67 mln		31-mar	feb-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.1% m/m 0.3% a/a	0.1% m/m 0.5% a/a	0.2% a/a	31-mar	feb-17	
CPI core	0% m/m 0.2% a/a	0.2% m/m 0.1% a/a	0.2% a/a	31-mar	feb-17	
CGPI (PPI)	0.2% m/m 1% a/a	0.6% m/m 0.5% a/a	0.2% m/m 1% a/a	13-mar	feb-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	2% m/m 9.7% a/a	-0.4% m/m 1.9% a/a	1.2% m/m	31-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m e da 1.5% a/a
Ordini di macchinari industriali	-3.2% m/m -6.6% a/a	2.1% m/m 6.5% a/a	-0.1% m/m	13-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 6.7% m/m e da 9.4% a/a
PMI (manifatturiero)	52.4	53.3	53.5	24-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 53.5
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	75	88.9		24-mar	gen-17	
Indice di attività del terziario	0%	-0.3%	0.2%	13-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.4%
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	6.2% m/m	-1.1% m/m		31-mar	feb-17	
Reddito disponibile reale	-0.1% m/m	-0.3% m/m		31-mar	feb-17	
Vendite al dettaglio	0.2% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 1.1% a/a	0.3% m/m	29-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 1.4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	43.1	43.2	43.5	03-mar	feb-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BoJ	15/16-mar	<p>Il Comitato, con una maggioranza di 7-2, ha deciso di mantenere invariata la propria politica monetaria: il tasso di riferimento sui depositi delle banche presso la BC a -0.1% e il controllo dei tassi di interesse a lungo termine con acquisti sul mercato secondario in modo da mantenere a zero il rendimento sulla scadenza decennale.</p> <p>L'economia giapponese continua la sua tendenza di ripresa moderata. Le economie d'oltremare hanno continuato a crescere ad un passo moderato, sebbene i Paesi emergenti rimangano in parte ancora lenti. In questa situazione, le esportazioni hanno ripreso ad aumentare. Dal lato della domanda interna gli investimenti fissi delle imprese sono aumentati grazie ai profitti, mentre quelli pubblici e nel settore immobiliare sono rimasti invariati. I consumi hanno dimostrato una certa resistenza, nonostante uno stabile miglioramento dell'occupazione e del reddito. Riflettendo questi moderati aumenti di domanda interna ed estera, la produzione ha ripreso. Le condizioni finanziarie sono molto accomodanti. Sul fronte dei prezzi, l'inflazione 'core' è rimasta a zero e le aspettative inflazionistiche rimangono deboli.</p> <p>Per quanto riguarda le prospettive future, è probabile che l'economia giapponese ritorni ad una espansione moderata. È probabile che la domanda interna segua una tendenza positiva, grazie ad un circolo virtuoso dal reddito, dalla politica monetaria molto accomodante e dalle misure ultra espansive della politica fiscale. Le esportazioni dovrebbero moderatamente aumentare grazie al miglioramento delle altre economie. L'inflazione dovrebbe diventare leggermente positiva, riflettendo gli sviluppi del prezzo dell'energia. I rischi dello scenario futuro sono: gli sviluppi dell'economia americana e l'impatto della sua politica monetaria sui mercati finanziari globali, gli sviluppi dei Paesi emergenti esportatori di materie prime, in particolare la Cina, la Brexit, il problema del debito pubblico nell'area euro e i rischi geopolitici.</p>

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	07-mar	IV T 2016	
Consumi privati	0.4% t/t 1.8% a/a	0.3% t/t 1.8% a/a		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1.7% a/a
Investimenti fissi	0.6% t/t 1.5% a/a	-0.7% t/t 2.3% a/a		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.5% t/t
Esportazioni	1.5% t/t 3.3% a/a	0.3% t/t 2.6% a/a		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t e da 2.3% a/a
Importazioni	2% t/t 3.2% a/a	-0.1% t/t 2.8% a/a		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t e da 2.3% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.6% a/a	0.1% t/t 1.6% a/a		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.2% t/t		07-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t	-0.1% t/t		07-mar	IV T 2016	
Scorte	0.1% t/t	0.2% t/t		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni	0.7% t/t	0.2% t/t		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Importazioni	-0.8% t/t	0% t/t		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		07-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.6% m/m	1.8% m/m		17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m
Importazioni	4.1% m/m	1.5% m/m		17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	15.7 mld €	23.1 mld €	22.0 mld €	17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 24.5 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.6%	9.6%	9.6%	02-mar	gen-17	
Occupazione	384 mila	301 mila		15-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 317 mila
Costo del lavoro	1.6% a/a	1.4% a/a		20-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	1.5% a/a	2% a/a	1.8% a/a	31-mar	mar-17	
HCPI	0.4% m/m 2% a/a	-0.8% m/m 1.8% a/a	2% a/a	16-mar	feb-17	
CPI core	1.4% m/m 0.7% a/a	0.4% m/m 0.9% a/a	0.8% a/a	31-mar	mar-17	
PPI	0.7% m/m 3.5% a/a	0.8% m/m 1.6% a/a	0.6% m/m 3.2% a/a	02-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
M3	4.7% a/a	4.8% a/a	4.9% a/a	27-mar	feb-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.9% m/m 0.5% a/a	-1.2% m/m 2.2% a/a	1.3% m/m	14-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m e da 1.8% a/a
Costruzioni	-2.3% m/m	-0.6% m/m		17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
PMI (manfatturiero)	56.2	55.4	55.3	24-mar	mar-17	
PMI (servizi)	56.5	55.5	55.3	24-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 55.6
ESI	107.9	108	108.3	30-mar	mar-17	
Leading indicator (OECD)	100.5	100.4		07-mar	gen-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.1% m/m 1% a/a	-0.5% m/m 1.2% a/a	0.3% m/m 1.5% a/a	03-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 1.4% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
Consumi privati	0.3% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.8% t/t 0.9% a/a	-0.2% t/t 1.7% a/a		23-feb	IV T 2016	
Esportazioni	1.8% t/t 4.1% a/a	-0.3% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2016	
Importazioni	3.1% t/t 5.1% a/a	0.4% t/t 2.6% a/a		23-feb	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.8% t/t 3.2% a/a	0.2% t/t 3.7% a/a		23-feb	IV T 2016	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		23-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.5% t/t	0.3% t/t		23-feb	IV T 2016	
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2.6% m/m	-2.8% m/m		10-mar	gen-17	
Importazioni	2.8% m/m	0.1% m/m		10-mar	gen-17	
Saldo bilancia commerciale	18.6 mln €	18.3 mln €		10-mar	gen-17	



Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.8%	5.9%	5.9%	31-mar	mar-17	
Occupazione	50 mila	-5 mila		16-feb	IV T 2016	
Costo del lavoro	3% a/a	2.3% a/a		10-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 2.5% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.1% m/m 1.5% a/a	0.7% m/m 2.2% a/a	0.5% m/m 1.9% a/a	30-mar	mar-17	
CPI core	0.6% m/m 1.1% a/a	-1.4% m/m 1.1% a/a		14-mar	feb-17	
PPI	0.2% m/m 3.1% a/a	0.7% m/m 2.4% a/a	0.4% m/m 3.2% a/a	20-mar	feb-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	2.8% m/m 0% a/a	-2.4% m/m -0.2% a/a	2.7% m/m	08-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -3% m/m e da -0.6% a/a
Costruzioni	-1.3% m/m	-2.7% m/m		08-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-7.4% m/m -0.9% a/a	5.2% m/m 7.6% a/a	-2.5% m/m	07-mar	gen-17	
Zew	12.8	10.4	13.1	14-mar	mar-17	
Ifo	112.3	111.1	111	27-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 111
PMI (manifatturiero)	58.3	56.8	56.5	24-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 57
PMI (servizi)	55.6	54.4	54.5	24-mar	mar-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	1.8% m/m 1.5% a/a	-1% m/m -0.1% a/a	0.7% m/m	31-mar	feb-17	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.2% t/t 1% a/a	0.3% t/t 1% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a	03-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.1% a/a e precedente da 1.1% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 0.9% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Investimenti fissi	1.3% t/t 4.2% a/a	1.5% t/t 3.4% a/a		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 2.3% a/a
Esportazioni	1.9% t/t 3.8% a/a	0.3% t/t 3.6% a/a		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t e da 2.5% a/a
Importazioni	2.2% t/t 4.3% a/a	1% t/t 3.7% a/a		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 2.2% a/a
Spesa pubblica	0.6% t/t 1% a/a	-0.2% t/t 0.3% a/a		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 0.6% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.1% t/t		03-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t

## GRETA – Comitato Finanza del 2 aprile 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0.2% t/t	0.1% t/t		03-mar	IV T 2016	
Esportazioni nette	0% t/t	-0.2% t/t		03-mar	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		03-mar	IV T 2016	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	-1.3% m/m	2.3% m/m		17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Importazioni (paesi UE)	-1.5% m/m	0.7% m/m		17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 016 mln €	981 mln €		17-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 1 100 mln €
Esportazioni (extra UE)	11.1% m/m	-24.5% m/m		24-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m
Importazioni (extra UE)	-7.7% m/m	18% m/m		24-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	1 717 mln €	-891 mln €		24-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 3 167 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11.8%	11.9%	12.0%	02-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 12%
Occupazione	32.5 mila	6.1 mila		28-dic	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -14.3 mila
Costo del lavoro	0% a/a	-0.6% a/a		07-dic	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.5% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	1.8% m/m 1.3% a/a	0.2% m/m 1.6% a/a	2.1% m/m 1.6% a/a	31-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
CPI core	2.5% m/m 0.6% a/a	-0.2% m/m 0.6% a/a		31-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 0.7% a/a
PPI	0.3% m/m 3.7% a/a	1.2% m/m 2.9% a/a		31-mar	feb-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2.3% m/m -0.2% a/a	1.4% m/m 5.8% a/a	-0.8% m/m	13-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 6% a/a
Costruzioni	-3.8% m/m	1% m/m		20-mar	gen-17	
Ordini all'industria	-2.9% m/m 2.1% a/a	3% m/m 1.9% a/a	-2.6% m/m	28-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m e da 2.1% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	107.1	106.4	106	27-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 106.3
Indice di fiducia dei servizi	106.5	105.5		27-mar	mar-17	
PMI (manifatturiero)	55	53	53.5	01-mar	feb-17	
PMI (servizi)	54.1	52.4	52.8	03-mar	feb-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	1.4% m/m 1.1% a/a	-0.5% m/m -1.2% a/a	0.2% m/m	15-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	107.6	106.6	106.6	29-mar	mar-17	

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 0.9% a/a	0.4% t/t 1.2% a/a	24-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.2% a/a e precedente da 1% a/a
Consumi privati	0.6% t/t 2.1% a/a	0.1% t/t 1.4% a/a		24-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.5% t/t 1.9% a/a	0.2% t/t 2.7% a/a		24-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.8% a/a e precedente da 2.6% a/a
Esportazioni	1.3% t/t 2% a/a	0.8% t/t 1.1% a/a		24-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.9% a/a
Importazioni	0.9% t/t 2.6% a/a	2.7% t/t 4.1% a/a		24-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1% t/t e da 2.9% a/a e precedente da 4.2% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a		24-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.5% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.3% t/t	0% t/t		24-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		24-mar	IV T 2016	
Scorte	-0.2% t/t	0.7% t/t		24-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.6% t/t		24-mar	IV T 2016	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-7.7% m/m	4% m/m		08-mar	gen-17	
Importazioni	2.9% m/m	1% m/m		08-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	-7.9 mld €	-3.6 mld €	-3.8 mld €	08-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -3.4 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10%	10%		02-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 9.6%
Occupazione	64.4 mila	50.5 mila		09-mar	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 62.2 mila e precedente da 51.4 mila
Costo del lavoro	1.3% a/a	1.4% a/a		20-mar	IV T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.7% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	0.4% m/m 1.7% a/a	31-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
CPI core	0.1% m/m 0.3% a/a	-1.1% m/m 0.7% a/a		15-mar	feb-17	
PPI	-0.2% m/m 3.9% a/a	1% m/m 3.6% a/a		31-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 3.3% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.3% m/m -0.4% a/a	-1.2% m/m 0.9% a/a	0.5% m/m 0.4% a/a	10-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m e da 1.3% a/a
Costruzioni	-3.4% m/m	-1.4% m/m		10-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	104	107	107	23-mar	mar-17	
PMI (manifatturiero)	53.3	52.2	52.4	24-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 52.3
PMI (servizi)	58.5	56.4	56.1	24-mar	mar-17	Dato precedente rivisto da 56.7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.8% m/m 0.9% a/a	-0.6% m/m 2.2% a/a		03-mar	gen-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 3.8% a/a
Consumi delle famiglie	1.3% m/m	-0.2% m/m		31-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	100	100	100	29-mar	mar-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>23/3 Bollettino mensile BCE</u>	23-mar	Prosegue la crescita mondiale. I tassi bassi o ancora più bassi a lungo. Il protezionismo di Trump e Brexit rappresentano incertezze per la crescita mondiale.
<u>Riunione BCE</u>	08-mar	<p>I tassi resteranno invariati o a livelli più bassi per un periodo esteso di tempo e ben oltre l'orizzonte del Quantitative Easing. Il QE sarà di 80 miliardi di euro al mese fino a fine marzo, poi da aprile a dicembre 2017 gli acquisti di titoli saranno di 60 mld al mese e oltre se sarà necessario. La crescita è in miglioramento, ma rallentata dalle riforme strutturali. Le pressioni inflazionistiche sono ancora lievi e comunque il Consiglio continuerà a valutare i cambiamenti dell'inflazione assicurandosi che non ci siano implicazioni sulla stabilità dei prezzi nel breve termine. Il sostegno è necessario per accompagnare l'inflazione verso l'obiettivo nel medio termine. "Se le condizioni finanziarie dovessero diventare meno favorevoli saremo pronti ad incrementare le misure espansive in termini di dimensioni e durata".</p> <p>I rischi per la crescita sono meno pronunciati, ma rimangono al ribasso e sono legati a fattori globali. L'inflazione è aumentata al 2% in febbraio, ma ciò è dovuto ad un forte incremento dei prezzi dell'energia e degli alimentari, senza che ci sia stato un incremento dell'inflazione core. Dovrebbe rimanere intorno al 2% nei prossimi mesi e il core crescere solo gradualmente.</p> <p>Le guidelines di marzo per il PIL sono: nel 2017 +1.8%, nel 2018 +1.7%, nel 2019 +1.6%. Per l'inflazione: nel 2017 +1.7%, nel 2018 +1.6%, nel 2019 +1.7%.</p>

ALTRE VARIABILI

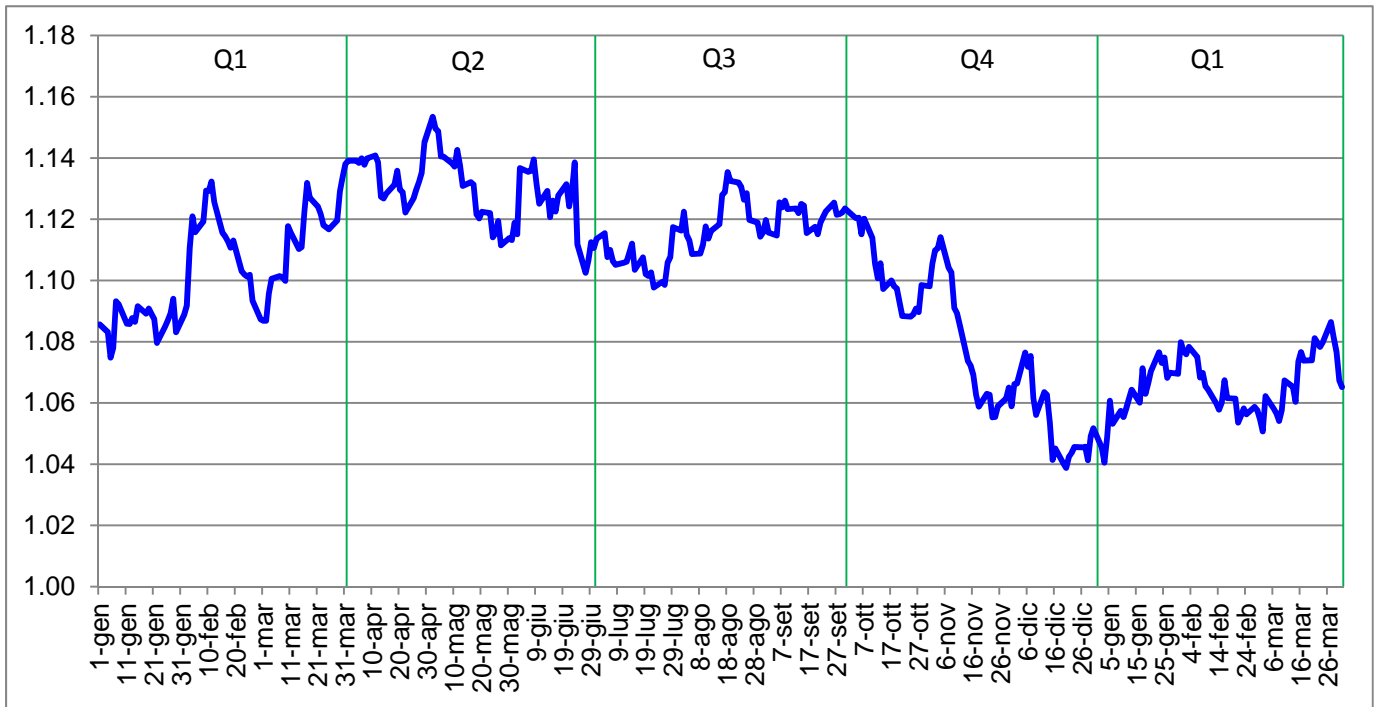


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

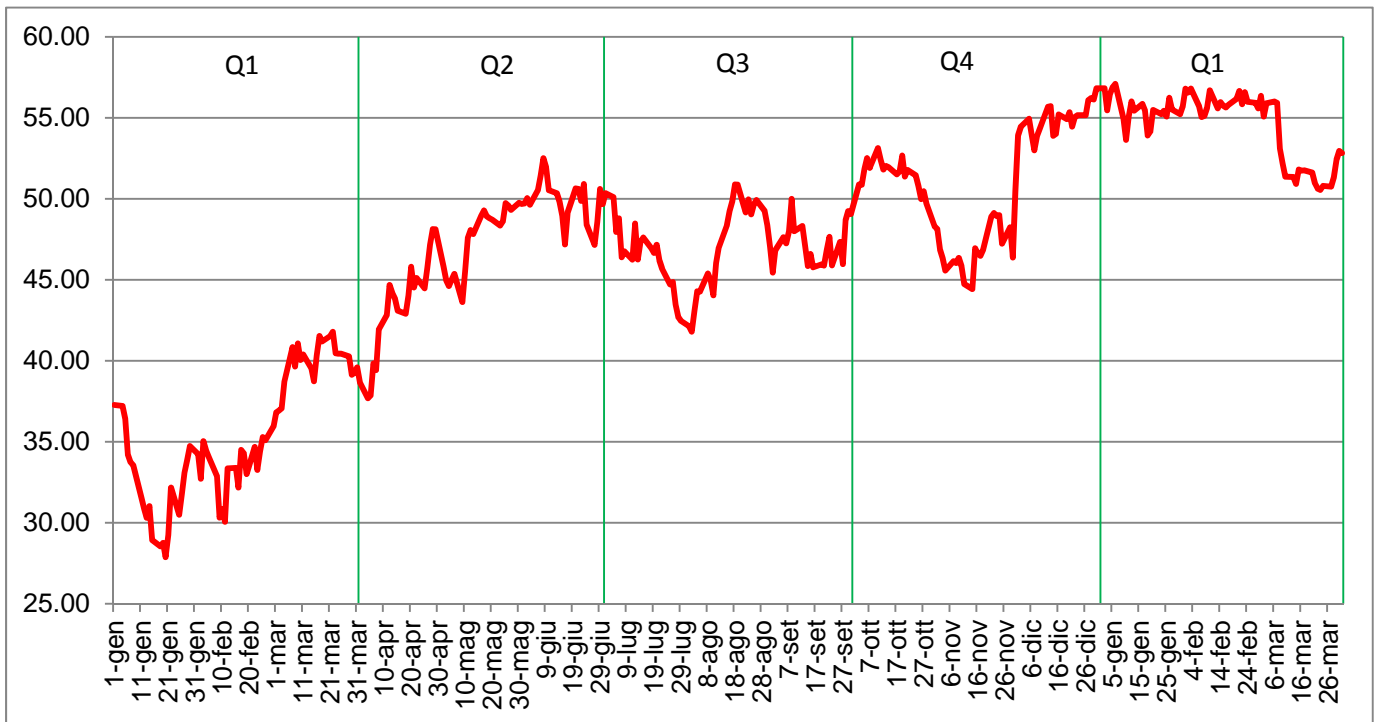


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
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	
<b>Fed</b>					
<b>2017</b>					
15 marzo	25	1.00	1.8	feb-17	-0.80
<b>2016</b>					
14 dicembre	25	0.75	1.7	dic-16	-0.95
<b>2015</b>					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-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>BCE</b>					
<b>2016</b>					
10 marzo	-5	0.00	0.7	mar-17	-0.70
<b>2014</b>					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-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