

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.2% t/t 2% a/a	2.1% t/t 2% a/a	0.9% t/t	26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e da 1.9% a/a
Consumi privati	0.6% t/t 2.8% a/a	3.5% t/t 3.1% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi	11.9% t/t 3.3% a/a	2.9% t/t 0.2% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 10.4% t/t e da 3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	11.4% t/t 3.6% a/a	0.9% t/t -0.1% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 9.4% t/t e da 3.1% a/a
Investimenti fissi residenziali	13.7% t/t 2.5% a/a	9.6% t/t 1.1% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 2.4% a/a
Esportazioni	5.9% t/t 3.1% a/a	-4.5% t/t 1.5% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 5.8% t/t
Importazioni	3.8% t/t 3.7% a/a	8.9% t/t 2.6% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 4.1% t/t e da 3.8% a/a
Spesa pubblica	-1.1% t/t -0.5% a/a	0.2% t/t 0.2% a/a		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da -1.7% t/t e da -0.6% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.4% t/t	2.4% t/t		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	1.9% t/t	0.5% t/t		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.6% t/t
Investimenti fissi non resid.	1.3% t/t	0.1% t/t		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t
Investimenti fissi residenziali	0.5% t/t	0.4% t/t		26-mag	I T 2017	
Scorte	-1.1% t/t	1% t/t		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da -0.9% t/t
Esportazioni	0.7% t/t	-0.6% t/t		26-mag	I T 2017	
Importazioni	-0.6% t/t	-1.3% t/t		26-mag	I T 2017	
Esportazioni nette	0.1% t/t	-1.8% t/t		26-mag	I T 2017	
Spesa pubblica	-0.2% t/t	0% t/t		26-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.9% m/m	0.1% m/m		04-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Importazioni	-0.7% m/m	-1.8% m/m		04-mag	mar-17	
Saldo bilancia commerciale	-43.7 mld \$	-43.8 mld \$	-44.5 mld \$	04-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -43.6 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.4%	4.5%	4.6%	05-mag	apr-17	
Occupazione (settore non agricolo)	211 mila	79 mila	190 mila	05-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 98 mila
Occupazione (settore privato)	194 mila	77 mila	190 mila	05-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 89 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	63%		05-mag	apr-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.5% a/a	0.1% m/m 2.6% a/a	2.7% a/a	05-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Costo del lavoro unitario	3% t/t 2.8% a/a	1.3% t/t 1.9% a/a	2.7% t/t	04-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 2% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	-0.6% t/t 1.1% a/a	1.8% t/t 1.1% a/a	-0.1% t/t	04-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t e da 1% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.2% m/m 1.7% a/a	-0.2% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	30-mag	apr-17	
PCE core	0.2% m/m 1.5% a/a	-0.1% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	30-mag	apr-17	
PPI	0.5% m/m 2.5% a/a	-0.1% m/m 2.3% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	11-mag	apr-17	
PPI core	0.3% m/m 2.3% a/a	0.4% m/m 2.3% a/a	0.2% m/m 1.6% a/a	11-mag	apr-17	
Deflatore del PIL	2.2% t/t	2.1% t/t		26-mag	I T 2017	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 2.2% a/a	0.4% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m	16-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Ordini industriali	0.5% m/m	0.8% m/m	0.4% m/m	04-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m
Ordini di beni durevoli	-0.7% m/m	2.3% m/m	-1.5% m/m	26-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.4% m/m	0.8% m/m		26-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Scorte delle imprese	0.2% m/m	0.2% m/m	0.2% m/m	12-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Utilizzo capacità produttiva	76.7%	76.1%	76.3%	16-mag	apr-17	
ISM (manifatturiero)	54.8	57.2	56.5	01-mag	apr-17	
ISM (non manifatturiero)	57.5	55.2	55.8	03-mag	apr-17	
NAPM Chicago	59.4	58.3	57	31-mag	mag-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	38.8	22	18.5	18-mag	mag-17	
NY Empire State Manufact.	-1	5.2	7.5	15-mag	mag-17	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-2.6% m/m 0.7% a/a	-6.6% m/m 6.6% a/a		16-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -6.8% m/m e da 9.2% a/a
Spesa per costruzioni	-0.2% m/m	1.8% m/m	0.4% m/m	01-mag	mar-17	
Vendita case esistenti	-2.3% m/m	4.2% m/m	-1.1% m/m	24-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 4.4% m/m
Vendita nuove case	-11.4% m/m	5.8% m/m	-1.8% m/m	23-mag	apr-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.2% m/m	0.5% m/m		30-mag	apr-17	
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.4% m/m	0.4% m/m	30-mag	apr-17	

GRETA – Comitato Finanza del 3 giugno 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.4% m/m 4.5% a/a	0.1% m/m 4.8% a/a	0.6% m/m	12-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 5.3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	117.9	119.4	119.5	30-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 120.3
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	97.1	97	97.5	26-mag	mag-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Beige Book</u>	31-mag	L'economia USA continua nella sua ripresa, con una crescita ancora definita "da modesta a moderata". Per gran parte dei 12 distretti la crescita è stata definita "solida". Uniche eccezioni le aree di Boston e Chicago, che hanno mostrato segnali di rallentamento, mentre a New York l'attività è apparsa "appiattita". Il mercato di lavoro dà segnali di difficoltà di reperimento di posizioni a qualsiasi livello di competenza, in particolare a Chicago.
<u>R. Kaplan</u> (Fed di Dallas) - Membro votante ai FOMC	31-mag	Ritiene possibili altri due rialzi dei tassi d'interesse quest'anno, oltre alla riduzione del bilancio della Banca Centrale, dagli attuali 4500 miliardi di dollari a una cifra compresa tra i 2000 ed i 3000 miliardi di dollari. Non sono preoccupanti i dati che mostrano un rallentamento della crescita dell'inflazione: "se continueremo a vedere un mercato del lavoro solido, avremo un aumento dell'indice dei prezzi al consumo".
<u>L. Brainard</u> - Componente del Board FED	30-mag	Un rialzo dei tassi dipende dall'inflazione. Un rialzo sarebbe "verosimilmente appropriato presto" però il rallentamento dell'inflazione potrebbe cambiare le carte in tavola. I recenti dati sui prezzi al consumo si sono rivelati inferiori al previsto e non vi è alcun segnale di riscaldamento dell'inflazione sul fronte dei salari. "Sarebbe preoccupante se la debole inflazione proseguisse e, in ultima analisi, ciò potrebbe condurre a rivedere il percorso di politica monetaria".
<u>J. Bullard</u> (Fed di St. Louis) - Membro non votante ai FOMC	30-mag	Resta cauto su economia e inflazione. I tassi d'interesse USA sono già abbastanza vicini o appena sotto dove devono essere, respingendo l'idea che aumenti per complessivi 200 punti base siano appropriati. "Penso che la prima metà del 2017 sarà relativamente ordinaria con una crescita del PIL di circa il 2%. L'idea che l'economia stia crescendo molto più rapidamente della tendenza e che questo sosterrà l'inflazione non credo corrisponda ai numeri che stiamo vedendo".
<u>J. Williams</u> (Fed di San Francisco) - Membro non votante	29-mag	L'obiettivo, vicino ai target di doppio mandato di piena occupazione e stabilizzazione dei prezzi, è mantenere la calma sui mercati mentre si torna lentamente a politiche monetarie "normali". "L'ultima cosa che vogliamo fare è alimentare un'inutile o evitabile volatilità. È necessario continuare ad aumentare gradualmente i tassi d'interesse per non rischiare di surriscaldare l'economia.
<u>Minute della riunione della Fed del 2-3 maggio</u>	26-mag	Le informazioni riviste per la riunione del 2-3 maggio, indicano un ulteriore rafforzamento del mercato del lavoro, ma una crescita più debole del PIL nel 1° trimestre, dovuto a fattori transitori. L'occupazione in marzo è aumentata ulteriormente, ma il guadagno è stato minore rispetto ai mesi precedenti, a causa di condizioni meteorologiche sfavorevoli che hanno rinviato eventuali nuove assunzioni. La quota di lavoratori part-time è diminuita. La produzione in marzo è diminuita, ma era aumentata per 6 mesi consecutivi nel periodo precedente. Il Comitato si aspetta un recupero nel 2° trimestre dopo la debolezza del 1° e che i consumi riprendano un ritmo più forte in primavera coerentemente con i progressi del mercato del lavoro. Ha rivisto al ribasso le stime sull'inflazione dopo i dati deboli di marzo. Alcuni componenti hanno sottolineato la debolezza dei consumi del 1° trimestre, ma è troppo presto per poter capire se ciò ha implicazioni sull'outlook futuro.

		<p>In termini di crescita, i rischi al ribasso provengono da fattori geopolitici, fattori politici internazionali e dalla politica di normalizzazione dei tassi d'interesse in USA. I rischi al rialzo provengono dalla politica fiscale espansiva in USA, i cui tempi e modi di applicazione sono ancora incerti.</p> <p>In termini di inflazione, i rischi al rialzo (sottolineati da 2 partecipanti) provengono dal mercato del lavoro, quelli al ribasso (sottolineati dagli altri componenti) emergono dai dati pubblicati nel periodo tra le due riunioni di marzo e maggio. Alcuni partecipanti hanno sottolineato che l'inflazione in marzo è cresciuta meno del previsto, soprattutto l'indice PCE core (a +1.6%), ma ciò è dovuto a un calo dei prezzi nei servizi di telefonia. Pur ammettendo che la debolezza dell'inflazione è dovuta a fattori transitori, c'è preoccupazione che il sentiero verso l'obiettivo del 2% rallenti. In generale si aspettano che l'inflazione converga all'obiettivo, data la forza del mercato del lavoro, che dovrebbe garantire la crescita dei consumi, e l'aumento dei prezzi all'importazione. Tuttavia, molti partecipanti hanno messo in evidenza che decisioni più rapide di politica monetaria potrebbero essere necessarie se il tasso di disoccupazione scenderà ancora di molto nei prossimi mesi, se i salari cresceranno più del previsto o se la politica fiscale verrà attuata.</p>
J. Bullard (Fed di St. Louis) - Membro non votante ai FOMC	26-mag	<p>Il percorso dei tassi è "eccessivamente aggressivo". I mercati finanziari non sono sulla stessa linea della FED in termini di prospettive sugli aumenti dei tassi Usa. L'andamento dei prezzi degli asset finanziari dopo il rialzo di marzo dimostra che il "percorso previsto per i tassi d'interesse è eccessivamente aggressivo rispetto ai dati macroeconomici Usa effettivamente in arrivo". Si è mostrato concorde per un paio di rialzi, ma dissente invece sugli obiettivi della Fed di una serie di aumenti nel corso dei prossimi anni.</p>
R. Kaplan (Fed di Dallas) - Membro votante ai FOMC	25-mag	<p>Per Kaplan tre rialzi dei tassi USA restano opportuni visto che la piena occupazione è "davvero molto vicina". A suo parere anche così la politica monetaria della Fed resterebbe molto accomodante.</p>
N. Kashkari (Fed di Minneapolis) - Membro votante ai FOMC	24-mag	<p>Dubbi su rialzo dei tassi in giugno. Se l'economia USA è più vicina di quanto lo fosse in marzo alla piena occupazione non ha comunque ancora raggiunto l'obiettivo. Inoltre ha definito "preoccupante" il recente calo dell'inflazione core. Tutto dipenderà dai dati macroeconomici. "Adesso l'inflazione sta andando nella direzione sbagliata e questo per me è fonte di preoccupazione". Kashkari è stato l'unico dei dieci membri del FOMC a votare contro l'aumento dei tassi a marzo.</p>
L. Brainard - Componente del Board Fed	23-mag	<p>Non si è ancora raggiunta la piena occupazione. Il tasso di disoccupazione, al 4.4% in aprile, e i lavoratori part-time alla ricerca di impieghi a tempo pieno sono scesi sotto i livelli considerati di piena occupazione dalla Fed, però, rimangono dubbi sul raggiungimento dell'obiettivo se si analizzano le statistiche relative ai diversi gruppi demografici.</p>
L. Mester (Fed di Cleveland) - Membro non votante al FOMC	19-mag	<p>Ora che l'economia USA ha raggiunto la piena occupazione ed è vicino il target d'inflazione al 2% della Fed stessa, si deve proseguire nel piano di rialzo dei tassi d'interesse. "Penso sia importante restare vigili ed evitare di restare indietro, soprattutto in considerazione del basso livello dei tassi di interesse.</p>
P. Harker (Fed di Philadelphia) - Membro votante ai FOMC	15-mag	<p>La Fed dovrebbe andare avanti con i suoi piani che prevedono altri due rialzi dei tassi d'interesse quest'anno. Le cose vanno bene, siamo sostanzialmente sulla normalità. Stiamo osservando un mercato del lavoro più o meno in piena salute, con scarsa debolezza. Harker stima che il tasso di disoccupazione in USA cali fino al 4,2% entro la fine del prossimo anno.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.3% t/t 6.9% a/a	1.7% t/t 6.8% a/a	1.5% t/t 6.8% a/a	17-apr	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.3% m/m	50.7% m/m		08-mag	apr-17	
Importazioni	-9.4% m/m	21.3% m/m		08-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 21.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	38.0 mld \$	23.9 mld \$	35.2 mld \$	08-mag	apr-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 1.2% a/a	-0.3% m/m 0.9% a/a	1.1% a/a	10-mag	apr-17	
CPI Alimenti	0.6% m/m 3.5% a/a	-1.9% m/m -4.4% a/a		10-mag	apr-17	
PPI	-0.4% m/m 6.4% a/a	0.3% m/m 7.6% a/a	6.7% a/a	10-mag	apr-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 6.5% a/a	0.8% m/m 7.6% a/a	7% a/a	15-mag	apr-17	
PMI (manifatturiero)	50.3	51.2	51.3	02-mag	apr-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 10.7% a/a	0.8% m/m 10.9% a/a	10.8% a/a	15-mag	apr-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	111	112.6		27-apr	mar-17	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
Consumi privati	0.4% t/t 0.9% a/a	0% t/t 0.9% a/a		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1% a/a
Investimenti fissi	0.2% t/t 2.2% a/a	0.6% t/t 2.1% a/a		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 2.3% a/a
Esportazioni	2.1% t/t 6.1% a/a	3.4% t/t 4.4% a/a		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 2.6% t/t
Importazioni	1.4% t/t 1.3% a/a	1.3% t/t -2% a/a		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da -1% a/a
Spesa pubblica	0.1% t/t -0.7% a/a	0.1% t/t 0.6% a/a		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 0.8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0% t/t		18-mag	I T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.1% t/t		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	0.4% t/t		18-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	-0.1% t/t		18-mag	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.2% m/m	-4% m/m		22-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -3.5% m/m
Importazioni	-0.1% m/m	3.5% m/m		22-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 3.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	97.6 mld ¥	106.4 mld ¥	259 mld ¥	22-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 172.2 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.8%	2.8%	2.8%	30-mag	apr-17	
Occupati	65.2 mln	65 mln		30-mag	apr-17	
Forza lavoro	67 mln	66.8 mln		30-mag	apr-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 0.4% a/a	-0.1% m/m 0.2% a/a	0.4% a/a	26-mag	apr-17	
CPI core	0% m/m 0.3% a/a	0% m/m 0.3% a/a		26-mag	apr-17	
CGPI (PPI)	0.2% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	-0.1% m/m 1.8% a/a	15-mag	apr-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	4% m/m 7.2% a/a	-1.9% m/m 3.5% a/a	4.2% m/m	31-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -2.1% m/m e da 3.3% a/a
Ordini di macchinari industriali	1.4% m/m 0% a/a	1.5% m/m 0% a/a	2.5% m/m	17-mag	mar-17	
PMI (manifatturiero)	52	52.7		23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 52.8
Indice Tankan	10	7		03-apr	I T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	8	4		03-apr	I T 2017	
Indice Tankan (non manifatturiero)	11	9		03-apr	I T 2017	
Coincident index of business conditions	50	62.5		24-mag	mar-17	
Indice di attività del terziario	-0.2%	0%	0.1%	16-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.2%
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	0.2% m/m	-4.8% m/m		30-mag	apr-17	
Reddito disponibile reale	1.2% m/m	-1% m/m		30-mag	apr-17	
Vendite al dettaglio	1.4% m/m 3.2% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	-0.2% m/m	30-mag	apr-17	
Indice di fiducia dei consumatori	43.2	43.9	43.5	08-mag	apr-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Riassunto opinioni alla riunione del 26.27 aprile</u>	10-mag	<p>L'economia giapponese si sta portando verso una moderata espansione, grazie ad un circolo virtuoso generato dalle esportazioni. La produzione è diventata più solida. A fronte di questo miglioramento la Banca Centrale potrebbe rivedere al rialzo le sue previsioni. Sebbene il miglioramento della domanda interna non sia notevole, l'economia potrebbe tornare a crescere al di sopra del suo potenziale nel 2018, favorita dal buon contesto macroeconomico internazionale con una solida ripresa degli altri Paesi. L'economia globale sta migliorando fermamente grazie alla stabilità delle materie prime, in particolare il petrolio.</p> <p>I rischi relativi alla crescita rimangono comunque sbilanciati al ribasso a causa delle tensioni geopolitiche a livello internazionale, la situazione politica in Europa e la politica fiscale negli USA. La ripresa dei consumi è ostacolata dall'aumento dell'età media della popolazione.</p> <p>I prezzi dovrebbero raggiungere l'obiettivo del 2% nel 2018 e per poi muoversi intorno ad esso. Il recente ritracciamento dell'inflazione è dovuto ad uno shock settoriale confinato alla telefonia (sono diminuiti i prezzi degli smartphone e le tariffe telefoniche) e quindi non generalizzabile ad altri settori. Quindi non c'è ragione per la Banca Centrale di modificare le proprie aspettative sull'inflazione. Quest'ultima dovrebbe riprendere a crescere in sintonia con le condizioni favorevoli del mercato del lavoro.</p> <p>La maggior parte dei componenti è d'accordo nel mantenere invariata la politica monetaria ultra espansiva del Quantitative e Qualitative Easing (con l'obiettivo dei rendimenti nulli sui titoli di Stato decennali). Tuttavia qualcuno ha sottolineato il problema di operare a lungo in tal modo, data la scarsità dei titoli ancora acquistabili sul mercato secondario.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 1.7% a/a	0.5% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 1.7% a/a	16-mag	I T 2017	
Consumi privati	0.5% t/t 1.9% a/a	0.3% t/t 1.8% a/a		28-apr	IV T 2016	
Investimenti fissi	3.3% t/t 5.1% a/a	-0.2% t/t 2.4% a/a		28-apr	IV T 2016	
Esportazioni	1.8% t/t 3.8% a/a	0.4% t/t 2.7% a/a		28-apr	IV T 2016	
Importazioni	3.9% t/t 5.5% a/a	0.1% t/t 2.9% a/a		28-apr	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.6% a/a	0.1% t/t 1.7% a/a		28-apr	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.2% t/t		28-apr	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.7% t/t	0% t/t		28-apr	IV T 2016	
Scorte	0.1% t/t	0.2% t/t		28-apr	IV T 2016	
Esportazioni	0.8% t/t	0.2% t/t		28-apr	IV T 2016	
Importazioni	-1.7% t/t	0% t/t		28-apr	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		28-apr	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.4% m/m	0.8% m/m		16-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Importazioni	-1.1% m/m	-1.2% m/m		16-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	23.1 mld €	18.8 mld €	18.7 mld €	16-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 19.2 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.3%	9.4%	9.4%	31-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 9.5%
Occupazione	384 mila	301 mila		15-mar	IV T 2016	
Costo del lavoro	1.6% a/a	1.4% a/a		20-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	1.4% a/a	1.9% a/a	1.5% a/a	31-mag	mag-17	
HCPI	-0.1% m/m 1.4% a/a	0.4% m/m 1.9% a/a	0.4% m/m 1.9% m/m	17-mag	mag-17	
CPI core	-0.1% m/m 0.9% a/a	0.5% m/m 1.2% a/a	1.0% a/a	31-mag	mag-17	
PPI	-0.3% m/m 3.9% a/a	0% m/m 4.5% a/a	-0.1% m/m 4.2% a/a	03-mag	mar-17	
M3	4.9% a/a	5.4% a/a	5.2% a/a	29-mag	apr-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.1% m/m 1.9% a/a	-0.1% m/m 1.5% a/a	0.3% m/m 1.9% a/a	12-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 1.1% a/a
Costruzioni	-1.1% m/m	5.5% m/m		17-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 6.9% m/m
PMI (manfatturiero)	57	56.7	56.5	23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 56.8
PMI (servizi)	56.2	56.4	56.4	23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 56.2
ESI	109.2	109.7	110	30-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 109.6
Leading indicator (OECD)	100.4	100.4		10-mag	mar-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 2.4% a/a	0.5% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	04-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 1.8% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.6% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	0.6% t/t 1.7% a/a	23-mag	I T 2017	
Consumi privati	0.3% t/t 1.3% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.6% a/a
Investimenti fissi	1.7% t/t 0.7% a/a	0.4% t/t 0.5% a/a		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 0.9% a/a
Esportazioni	1.3% t/t 3.8% a/a	1.7% t/t 4.1% a/a		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.8% t/t
Importazioni	0.4% t/t 3.8% a/a	2.5% t/t 4.9% a/a		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 3.1% t/t e da 5.1% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 2.7% a/a		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 3.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2017	
Scorte	-0.4% t/t	0.4% t/t		23-mag	I T 2017	
Esportazioni nette	0.4% t/t	-0.2% t/t		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.4% m/m	0.9% m/m		09-mag	mar-17	
Importazioni	2.5% m/m	-1.6% m/m		09-mag	mar-17	
Saldo bilancia commerciale	19.5 mln €	21.2 mln €		09-mag	mar-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.7%	5.8%	5.7%	31-mag	mag-17	
Occupazione	203 mila	190 mila		16-mag	I T 2017	
Costo del lavoro	3% a/a	2.3% a/a		10-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 1.4% a/a	0% m/m 2% a/a	-0.1% m/m 1.5% a/a	30-mag	mag-17	
CPI core	-0.2% m/m 1.6% a/a	0.7% m/m 0.9% a/a		30-mag	apr-17	
PPI	0.4% m/m 3.4% a/a	0% m/m 3.1% a/a	0.2% m/m 3.2% a/a	19-mag	apr-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.4% m/m 1.8% a/a	1.8% m/m 1.9% a/a	-0.7% m/m	09-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 2.2% m/m e da 2.3% a/a
Costruzioni	1.5% m/m	9.9% m/m		09-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 13.6% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	1% m/m 2.3% a/a	3.5% m/m 4.7% a/a	0.7% m/m	08-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 3.4% m/m e da 4.6% a/a
Zew	20.6	19.5	22	16-mag	mag-17	
Ifo	114.6	113	113.1	23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 112.9
PMI (manifatturiero)	59.4	58.2	58	23-mag	mag-17	
PMI (servizi)	55.2	55.4	55.5	23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 54.7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.2% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	0.3% m/m	31-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 2.1% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 1.2% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 0.8% a/a	01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 1% a/a
Consumi privati	0.5% t/t 1.4% a/a	0.1% t/t 1% a/a		01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.9% a/a
Investimenti fissi	-0.8% t/t 2.3% a/a	1.2% t/t 4% a/a		01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t e da 4.2% a/a
Esportazioni	0.7% t/t 5.1% a/a	1.9% t/t 3.8% a/a		01-giu	I T 2017	
Importazioni	1.6% t/t 7.3% a/a	2.3% t/t 4.4% a/a		01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 2.2% t/t e da 4.3% a/a
Spesa pubblica	0.5% t/t 0.7% a/a	0.6% t/t 1% a/a		01-giu	I T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.1% t/t		01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.2% t/t		01-giu	I T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.4% t/t	0% t/t		01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Esportazioni nette	-0.2% t/t	-0.1% t/t		01-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		01-giu	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	2.1% m/m	0.5% m/m		17-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0.3% m/m	2.6% m/m		17-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 074 mln €	598 mln €		17-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 522 mln €
Esportazioni (extra UE)	-4.9% m/m	6.4% m/m		25-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 6.5% m/m
Importazioni (extra UE)	-0.8% m/m	0.4% m/m		25-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 674 mln €	3 388 mln €		25-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da 3 399 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.1%	11.5%	11.6%	31-mag	apr-17	
Occupazione	32.5 mila	6.1 mila		28-dic	IV T 2016	
Costo del lavoro	0% a/a	-0.6% a/a		07-dic	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 1.5% a/a	0.8% m/m 2% a/a	-0.2% m/m 1.5% a/a	31-mag	mag-17	
CPI core	-0.2% m/m 0.8% a/a	1.1% m/m 1.2% a/a		31-mag	mag-17	
PPI	0.1% m/m 4.4% a/a	-0.2% m/m 3.3% a/a		30-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 3.4% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.4% m/m 2.8% a/a	1% m/m 2.3% a/a	0.3% m/m	10-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 2.2% a/a
Costruzioni	0.3% m/m	4.4% m/m		18-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 4.6% m/m
Ordini all'industria	-4.2% m/m 6% a/a	5.2% m/m 8.5% a/a		25-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 5.3% m/m e da 8.4% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	106.9	107.7	108	26-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 107.9
Indice di fiducia dei servizi	105.5	107.2		26-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 107.8
PMI (manifatturiero)	56.2	55.7	56	02-mag	apr-17	
PMI (servizi)	56.2	52.9	53.6	04-mag	apr-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m 1.2% a/a	-0.2% m/m 0.4% a/a	0.2% m/m	09-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 0.2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	105.4	107.4	107.3	26-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 107.5

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 1% a/a	0.5% t/t 1.2% a/a	0.3% t/t 0.8% a/a	30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 0.8% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 1.1% a/a	0.6% t/t 2.3% a/a		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1% a/a e precedente da 2.1% a/a
Investimenti fissi	1.2% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 1.8% a/a		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t e da 1.7% a/a e precedente da 0.6% t/t e da 2% a/a
Esportazioni	-0.8% t/t 1.1% a/a	1% t/t 2.2% a/a		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da -0.7% t/t e da 1.4% a/a e precedente da 1.4% t/t e da 2% a/a
Importazioni	1.4% t/t 3.8% a/a	0.6% t/t 3% a/a		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.5% t/t e da 3.4% a/a e precedente da 0.8% t/t e da 2.4% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.3% t/t		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.1% t/t		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Scorte	0.7% t/t	-0.2% t/t		30-mag	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t
Esportazioni nette	-0.7% t/t	0.1% t/t		30-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	3.8% m/m	1.6% m/m		10-mag	mar-17	
Importazioni	0.8% m/m	-2.3% m/m		10-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -2% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.4 mld €	-6.4 mld €	-6.0 mld €	10-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -6.6 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.5%	9.5%		31-mag	apr-17	
Occupazione	49.4 mila	67.3 mila		12-mag	I T 2017	Dato precedente rivisto da 64.4 mila
Costo del lavoro	1.3% a/a	1.4% a/a		20-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0% m/m 0.9% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.1% a/a	31-mag	mag-17	
CPI core	0.2% m/m 0.6% a/a	1.1% m/m 0.5% a/a		16-mag	apr-17	
PPI	-0.6% m/m 3.3% a/a	-0.3% m/m 3.1% a/a		31-gen	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m e da 2.9% a/a

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	2% m/m 2.1% a/a	-1.7% m/m -0.7% a/a	1.0% m/m 0.6% a/a	10-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Costruzioni	-5.1% m/m	5.4% m/m		10-mag	mar-17	Dato precedente rivisto da 8.1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	109	109	108	23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 108
PMI (manifatturiero)	54	55.1	55.2	23-mag	mag-17	
PMI (servizi)	58	56.7	56.7	23-mag	mag-17	Dato precedente rivisto da 57.7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 3.7% a/a	0.8% m/m 3.5% a/a		28-apr	mar-17	
Consumi delle famiglie	-0.4% m/m	-0.1% m/m		30-mag	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	102	100	101	30-mag	mag-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
M. Draghi (Presidente BCE) - Audizione al Parlamento Europeo	29-mag	Rimaniamo fermamente convinti che lo straordinario supporto di politica monetaria sia ancora necessario. Le pressioni da costi interni, in particolare quelle da salari sono ancora insufficienti per supportare una convergenza duratura e autonoma all'obiettivo di inflazione di medio termine. La ripresa sta diventando sempre più solida e continua ad espandersi tra settori e Paesi. Il fatto che la ripresa sia sostenuta da consumi e investimenti, la rende più robusta e resistente a rischi al ribasso che sono relativi principalmente a fattori globali. I rischi al ribasso della crescita stanno diminuendo. Ha ribadito in modo inequivocabile che è troppo presto per ritirare gli stimoli. L'inflazione si è portata verso l'obiettivo del 2%, ma ci deve rimanere per un periodo congruo prima di cambiare politica monetaria.
M. Draghi (Presidente BCE)	24-mag	I rischi per instabilità finanziaria da mercati rimangono significativi. Incertezza politica può creare allarme su debiti pubblici. L'inflazione rimane tenue.
Preat - Membro BCE	12-mag	L'economia ha ancora bisogno di supporto della politica monetaria. Scarse prove di aumento convincente dell'inflazione.

ALTRE VARIABILI

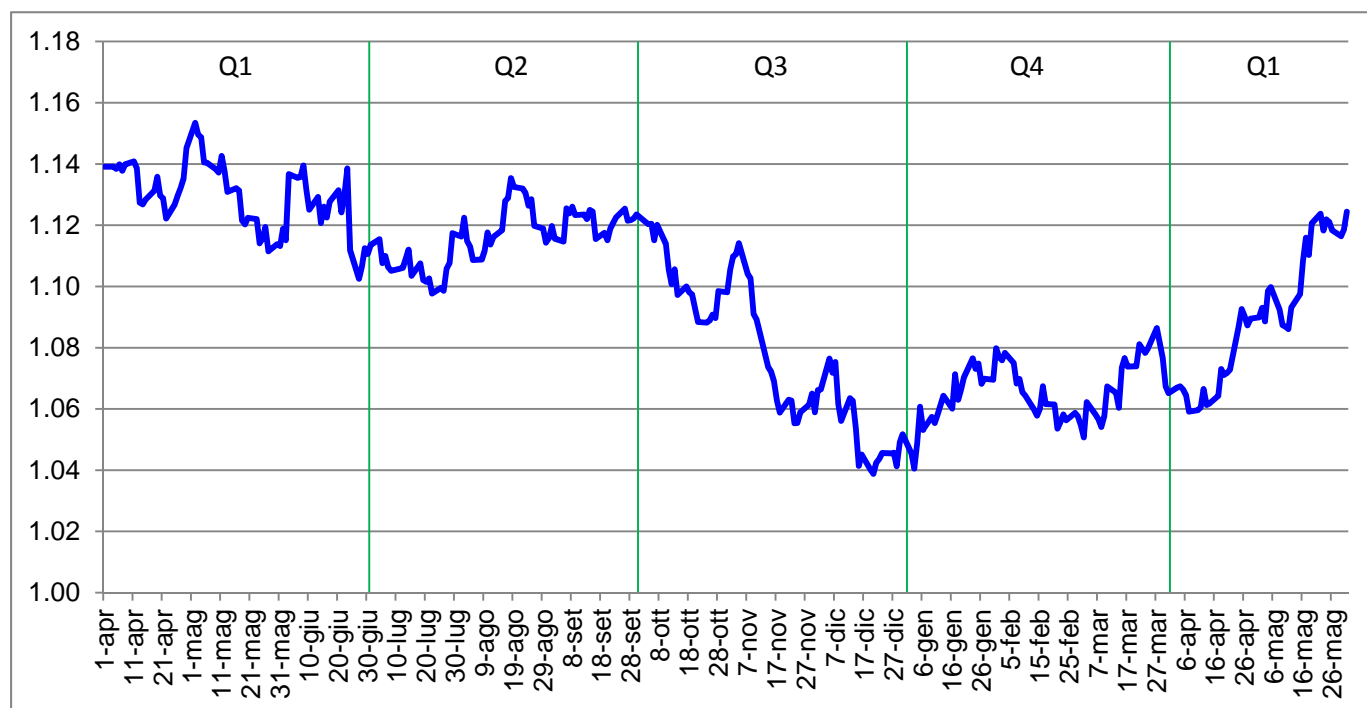


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

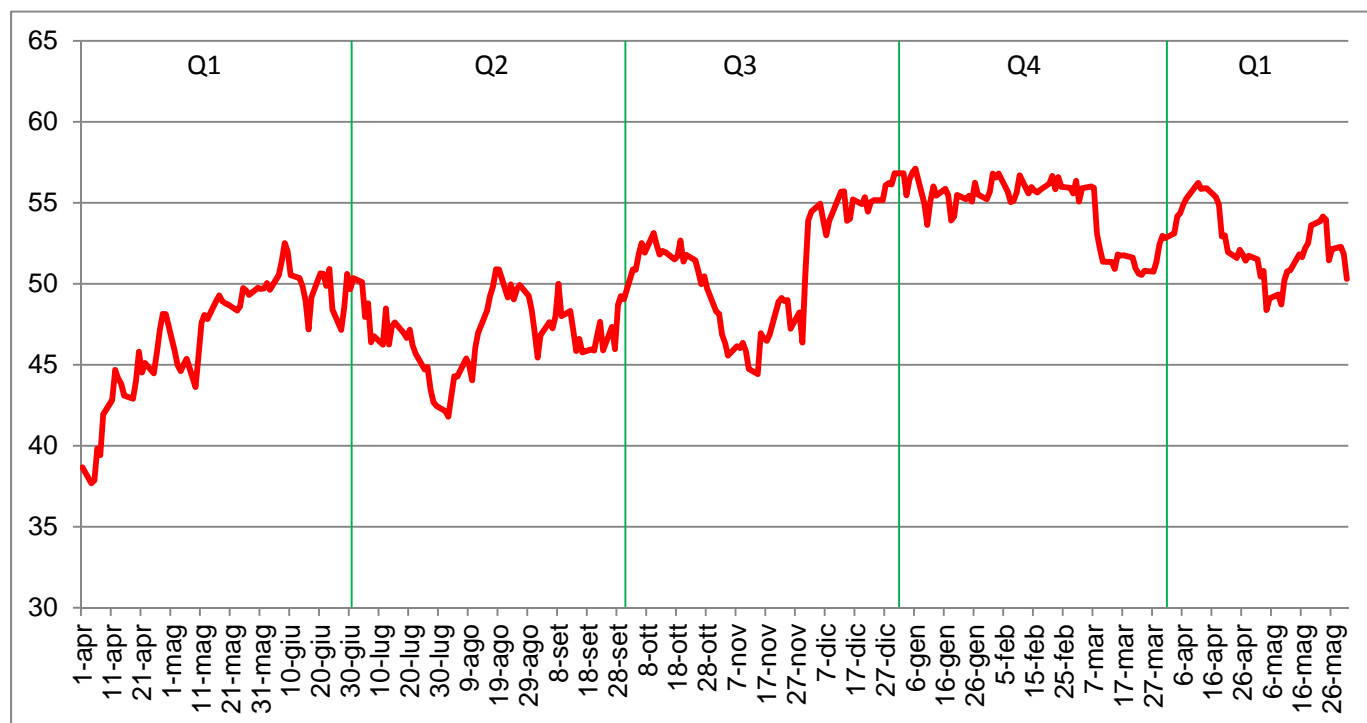


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
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					
2017					
15 marzo	25	1.00	1.5	apr-17	-0.50
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
BCE					
2016					
10 marzo	-5	0.00	0.9	mag-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