

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	3% t/t 2.2% a/a	1.2% t/t 2% a/a	2.7% t/t	30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.6% t/t e da 2.1% a/a
Consumi privati	3.3% t/t 2.7% a/a	1.9% t/t 2.9% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.8% t/t e da 2.6% a/a
Investimenti fissi	3.6% t/t 3.7% a/a	8.1% t/t 3.2% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.2% t/t e da 3.4% a/a
Investimenti fissi non residenziali	6.9% t/t 4.4% a/a	7.1% t/t 3.5% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 5.2% t/t e da 3.9% a/a
Investimenti fissi residenziali	-6.5% t/t 1.5% a/a	11.1% t/t 2% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da -6.8% t/t e da 1.4% a/a
Esportazioni	3.7% t/t 3.3% a/a	7.3% t/t 3.1% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 4.1% t/t e da 3.4% a/a
Importazioni	1.6% t/t 4.1% a/a	4.3% t/t 3.8% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t e da 4.2% a/a
Spesa pubblica	-0.3% t/t -0.1% a/a	-0.6% t/t -0.2% a/a		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e da 0.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.3% t/t	1.3% t/t		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t
Investimenti fissi	0.6% t/t	1.3% t/t		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.9% t/t	0.9% t/t		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.3% t/t	0.4% t/t		30-ago	II T 2017	
Scorte	0% t/t	-1.5% t/t		30-ago	II T 2017	
Esportazioni	0.5% t/t	0.9% t/t		30-ago	II T 2017	
Importazioni	-0.2% t/t	-0.6% t/t		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t
Esportazioni nette	0.2% t/t	0.2% t/t		30-ago	II T 2017	
Spesa pubblica	-0.1% t/t	-0.1% t/t		30-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.2% m/m	0.4% m/m		04-ago	giu-17	
Importazioni	-0.2% m/m	-0.1% m/m		04-ago	giu-17	
Saldo bilancia commerciale	-43.6 mld \$	-46.4 mld \$	-44.5 mld \$	04-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -46.5 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.3%	4.4%	4.3%	04-ago	lug-17	
Occupazione (settore non agricolo)	209 mila	231 mila	180 mila	04-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 222 mila
Occupazione (settore privato)	205 mila	194 mila	180 mila	04-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 187 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	62.8%		04-ago	lug-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	2.4% a/a	04-ago	lug-17	
Costo del lavoro unitario	0.6% t/t -0.2% a/a	5.4% t/t 0.7% a/a	1.1% t/t	09-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 2.2% t/t e da 1.1% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	0.9% t/t 1.2% a/a	0.1% t/t 1.2% a/a	0.7% t/t	09-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.1% m/m 1.4% a/a	0% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	31-ago	lug-17	
PCE core	0.1% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	31-ago	lug-17	
PPI	-0.1% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	10-ago	lug-17	
PPI core	-0.1% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	10-ago	lug-17	
Deflatore del PIL	1% t/t	2% t/t		30-ago	II T 2017	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.2% m/m 2.2% a/a	0.4% m/m 2.1% a/a	0.3% m/m	17-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 2% a/a
Ordini industriali	3% m/m	-0.3% m/m	3% m/m	03-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m
Ordini di beni durevoli	-6.8% m/m	6.4% m/m	-6% m/m	25-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 6.5% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.5% m/m	0.1% m/m	0.4% m/m	25-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Scorte delle imprese	0.5% m/m	0.3% m/m	0.4% m/m	15-ago	giu-17	
Utilizzo capacità produttiva	76.7%	76.7%	76.7%	17-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 76.6%
ISM (manifatturiero)	56.3	57.8	56.5	01-ago	lug-17	
ISM (non manifatturiero)	53.9	57.4	56.9	03-ago	lug-17	
NAPM Chicago	58.9	58.9	58.5	31-ago	ago-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	18.9	19.5	18	17-ago	ago-17	
NY Empire State Manufact.	25.2	9.8	10	15-ago	ago-17	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-4.8% m/m -5.6% a/a	7.4% m/m 1.9% a/a		16-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 8.3% m/m e da 2.1% a/a
Spesa per costruzioni	-1.3% m/m	0.3% m/m	0.4% m/m	01-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Vendita case esistenti	-1.3% m/m	-2% m/m	0.5% m/m	24-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Vendita nuove case	-9.4% m/m	1.9% m/m	0.0% m/m	23-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.2% m/m	0.2% m/m		31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0% m/m		31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m

GRETA – Comitato Finanza del 3 settembre 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 4.2% a/a	0.3% m/m 3.4% a/a	0.3% m/m	15-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 2.8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	122.9	120	120.7	29-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 121.1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	97.6	93.4	94	18-ago	ago-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Simposio delle Banche Centrali a Jackson Hole – J. Yellen</u> - Presidente Fed	25-ago	Le riforme che abbiamo messo in atto hanno sostanzialmente incrementato la resistenza del sistema bancario alle crisi senza limitare indebitamente la disponibilità del credito o la crescita economica. Qualsiasi adeguamento al quadro normativo dovrebbe essere modesto e preservare l'aumento della resistenza.
<u>Minute della riunione della Fed del 25-26/7</u>	16-ago	<p>I componenti del Board sono d'accordo sul fatto che i dati pubblicati nel periodo tra le due riunioni di giugno e luglio non hanno modificato le loro aspettative. Il mercato del lavoro si è rafforzato, il Pil ha ripreso a crescere dopo il dato debole del primo trimestre e l'inflazione si è mantenuta sotto il 2%. La spesa per consumi si è rafforzata, ma è risultata debole nel settore delle auto e il dato negativo delle vendite al dettaglio di giugno suggerisce cautela. Molti partecipanti hanno sottolineato che l'incertezza della politica fiscale pesa sulle decisioni di investimento e di assunzioni da parte delle imprese. Alcuni suggeriscono che la probabilità nel breve termine di un'approvazione di uno stimolo fiscale è diminuita ulteriormente o che lo stimolo sia più limitato del previsto. Al contrario, le prospettive di esportazione sono aumentate per il miglioramento del ciclo economico internazionale.</p> <p>Alcuni componenti hanno espresso preoccupazione sulla possibilità di un overshooting dell'occupazione anche se non ci sono evidenze di pressioni sui salari, mantenuti bassi da assunzioni di lavoratori con meno esperienza. Si è discusso della debolezza dell'inflazione che probabilmente continuerà ad essere bassa anche nella seconda parte dell'anno. Molti sostengono che è elevata la probabilità di un'inflazione al di sotto dell'obiettivo più a lungo di quanto atteso, ma altri si attendono che risalga nell'arco dei prossimi due anni. I componenti sono divisi sul fatto che le aspettative di mercato sui prezzi siano sotto controllo: alcuni sostengono che potrebbero aumentare improvvisamente, altri sono contrari a questa visione. Si è discusso delle ragioni della coesistenza di bassa disoccupazione e bassa inflazione.</p> <p>Si è riaffermato l'approccio graduale di rimozione dello stimolo monetario: il Comitato dovrà essere paziente nel rialzare i tassi ufficiali, ci dovrà essere un'evidenza che la bassa inflazione non sia persistente. Tuttavia, alcuni componenti sono preoccupati della forza del mercato del lavoro che potrebbe sfociare in un'improvvisa fiammata inflazionistica e quindi sono più a favore di un rialzo nel breve termine.</p>
<u>C. L. Evans (Fed di Chicago)</u> - Membro votante ai FOMC	10-ago	Non serve alzare i tassi se inizia il taglio del bilancio.
<u>J. Bullard (Fed di St. Louis)</u> - Membro non votante ai FOMC	07-ago	Un ulteriore rialzo tassi non è necessario per il momento.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.7% t/t 6.9% a/a	1.3% t/t 6.9% a/a	1.7% t/t 6.8% a/a	17-lug	II T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.5% m/m	3.3% m/m		08-ago	lug-17	
Importazioni	-4.5% m/m	2.7% m/m		08-ago	lug-17	
Saldo bilancia commerciale	46.7 mld \$	42.8 mld \$	45.0 mld \$	08-ago	lug-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 1.4% a/a	-0.2% m/m 1.5% a/a	1.5% a/a	09-ago	lug-17	
CPI Alimenti	-0.1% m/m -1.1% a/a	-1% m/m -1.2% a/a		09-ago	lug-17	
PPI	0.2% m/m 5.5% a/a	-0.2% m/m 5.5% a/a	5.6% a/a	09-ago	lug-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.4% m/m 6.4% a/a	0.8% m/m 7.6% a/a	7.1% a/a	14-ago	lug-17	
PMI (manifatturiero)	51.1	50.4	50.4	01-ago	lug-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.7% m/m 10.4% a/a	1.2% m/m 11% a/a	10.8% a/a	14-ago	lug-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	114.6	113.3		18-ago	lug-17	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1% t/t 2.1% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a	0.6% t/t 2.5% a/a	14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.3% a/a
Consumi privati	0.9% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.1% a/a		14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 0.9% a/a
Investimenti fissi	2.8% t/t 4.8% a/a	0.8% t/t 2.7% a/a		14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 2.5% a/a
Esportazioni	-0.5% t/t 6.9% a/a	1.9% t/t 6.4% a/a		14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 2.1% t/t e da 6% a/a
Importazioni	1.4% t/t 3.9% a/a	1.3% t/t 1.3% a/a		14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 1.4% t/t
Spesa pubblica	0.3% t/t 0.5% a/a	-0.1% t/t -1.1% a/a		14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da -1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.5% t/t	0.2% t/t		14-ago	II T 2017	
Investimenti fissi	0.7% t/t	0.2% t/t		14-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0.1% t/t		14-ago	II T 2017	
Spesa pubblica	0.3% t/t	0% t/t		14-ago	II T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.8% m/m	-0.4% m/m		17-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Importazioni	-1.2% m/m	0.2% m/m		17-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	337.4 mld ¥	87.3 mld ¥	195 mld ¥	17-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 81.4 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.8%	2.8%	2.8%	29-ago	lug-17	
Occupati	65.5 mln	65.3 mln		29-ago	lug-17	
Forza lavoro	67.4 mln	67.2 mln		29-ago	lug-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m 0.4% a/a	0% m/m 0.3% a/a	0.4% a/a	25-ago	lug-17	
CPI core	0.1% m/m 0.5% a/a	-0.1% m/m 0.3% a/a		25-ago	lug-17	
CGPI (PPI)	0.3% m/m 2.6% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	10-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 2.1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.8% m/m 4.6% a/a	2.2% m/m 5.5% a/a	-0.3% m/m 5.2% a/a	31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m e da 4.8% a/a
Ordini di macchinari industriali	-1.9% m/m -6.6% a/a	-3.6% m/m 2% a/a	3.6% m/m	10-ago	giu-17	
PMI (manifatturiero)	52.8	52.1		23-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 52.2
Indice Tankan	12	10		03-lug	II T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	11	8		03-lug	II T 2017	
Indice Tankan (non manifatturiero)	13	11		03-lug	II T 2017	
Coincident index of business conditions	87.5	50		07-ago	giu-17	
Indice di attività del terziario	0%	-0.1%	0.2%	10-ago	giu-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-4.1% m/m	0.1% m/m		30-ago	lug-17	
Reddito disponibile reale	2.2% m/m	6.9% m/m		30-ago	lug-17	
Vendite al dettaglio	1.1% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	0.3% m/m	30-ago	lug-17	
Indice di fiducia dei consumatori	43.8	43.3	43.5	02-ago	lug-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Simposio delle Banche Centrali a Jackson Hole - H. Kuroda</u> - Presidente	25-ago	Il recente ritmo di crescita nella terza economia più grande del mondo è probabilmente insostenibile e il Presidente della Banca Centrale del Giappone si impegna a continuare con una politica monetaria molto accomodante per qualche tempo, perché l'inflazione è ancora troppo bassa.

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.6% t/t 2.2% a/a	0.5% t/t 1.9% a/a	0.6% t/t 2.1% a/a	16-ago	II T 2017	
Consumi privati	0.4% t/t 1.6% a/a	0.4% t/t 1.9% a/a		28-lug	I T 2017	
Investimenti fissi	-0.5% t/t 3.5% a/a	1.4% t/t 4.2% a/a		28-lug	I T 2017	
Esportazioni	1.2% t/t 4.5% a/a	1.6% t/t 3.7% a/a		28-lug	I T 2017	
Importazioni	0.5% t/t 4.8% a/a	1.9% t/t 4.7% a/a		28-lug	I T 2017	
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a		28-lug	I T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.2% t/t		28-lug	I T 2017	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.3% t/t		28-lug	I T 2017	
Scorte	0% t/t	0.1% t/t		28-lug	I T 2017	
Esportazioni	0.6% t/t	0.7% t/t		28-lug	I T 2017	
Importazioni	-0.2% t/t	-0.8% t/t		28-lug	I T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		28-lug	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.9% m/m	2.3% m/m		17-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Importazioni	-4.1% m/m	2.5% m/m		17-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	22.3 mld €	19.0 mld €	20.3 mld €	17-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 19.7 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.1%	9.1%	9.1%	31-ago	lug-17	
Occupazione	660 mila	555 mila		14-giu	I T 2017	
Costo del lavoro	1.5% a/a	1.4% a/a		16-giu	I T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	1.5% a/a	1.3% a/a	1.4% a/a	31-ago	ago-17	
HCPI	-0.5% m/m 1.3% a/a	0% m/m 1.3% a/a	-0.5% m/m 1.3% m/m	17-ago	lug-17	
CPI core	0.3% m/m 1.2% a/a	-0.6% m/m 1.2% a/a	1.2% a/a	31-ago	ago-17	
PPI	-0.1% m/m 2.5% a/a	-0.3% m/m 3.4% a/a	-0.1% m/m 2.5% a/a	02-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da 3.3% a/a
M3	4.1% a/a	4.7% a/a	4.9% a/a	28-ago	lug-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.6% m/m 2.7% a/a	1.2% m/m 3.9% a/a	-0.5% m/m	14-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Costruzioni	-0.5% m/m	-0.2% m/m		18-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m
PMI (manfatturiero)	57.4	56.6	56.3	23-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 56.8
PMI (servizi)	54.9	55.4	55.4	23-ago	ago-17	
ESI	111.9	111.3	111.3	30-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 111.2
Leading indicator (OECD)	100.5	100.4		08-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 100.5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 2.8% a/a	0.4% m/m 2.3% a/a	0.0% m/m 2.5% a/a	03-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 2.6% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.6% t/t 2.1% a/a	0.7% t/t 1.9% a/a	0.6% t/t 2.1% a/a	25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t e da 1.7% a/a
Consumi privati	0.8% t/t 2.2% a/a	0.4% t/t 1.6% a/a		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.3% a/a
Investimenti fissi	1% t/t 4.3% a/a	2.7% t/t 2% a/a		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 0.7% a/a
Esportazioni	0.7% t/t 3.5% a/a	1.6% t/t 4.1% a/a		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t e da 3.8% a/a
Importazioni	1.7% t/t 5.4% a/a	0.4% t/t 3.5% a/a		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 3.8% a/a
Spesa pubblica	0.6% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 1.5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.4% t/t	0.2% t/t		25-ago	II T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.6% t/t		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Scorte	0.2% t/t	-0.7% t/t		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0.6% t/t		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		25-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2.7% m/m	1.5% m/m		08-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Importazioni	-4.3% m/m	1.3% m/m		08-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	21.2 mln €	20.3 mln €		08-ago	giu-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.7%	5.7%	5.7%	31-ago	ago-17	
Occupazione	138 mila	213 mila		17-ago	II T 2017	Dato precedente rivisto da 203 mila
Costo del lavoro	2.5% a/a	2.8% a/a		09-giu	I T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.2% m/m 1.8% a/a	0.4% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	30-ago	ago-17	
CPI core	0.6% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 1.5% a/a		11-ago	lug-17	
PPI	0.2% m/m 2.3% a/a	0% m/m 2.4% a/a	0.0% m/m 2.2% a/a	18-ago	lug-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.1% m/m 2.5% a/a	1.2% m/m 4.9% a/a	0.2% m/m	07-ago	giu-17	
Costruzioni	-1% m/m	-1.3% m/m		07-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	1% m/m 5.2% a/a	1.1% m/m 3.9% a/a	0.5% m/m	04-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 3.7% a/a
Zew	10	17.5	15	22-ago	ago-17	
Ifo	115.9	116	115.5	25-ago	ago-17	
PMI (manifatturiero)	59.4	58.1	57.6	23-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 58.3
PMI (servizi)	53.4	53.1	53.3	23-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 53.5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-1.2% m/m 2.9% a/a	1.3% m/m 4.8% a/a	-0.6% m/m	31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m e da 3.6% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 1.5% a/a	0.4% t/t 1.2% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a	16-ago	II T 2017	
Consumi privati	0.5% t/t 1.4% a/a	0.1% t/t 1% a/a		01-giu	I T 2017	
Investimenti fissi	-0.8% t/t 2.3% a/a	1.2% t/t 4% a/a		01-giu	I T 2017	
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	
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	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.2% t/t		01-giu	I T 2017	

GRETA – Comitato Finanza del 3 settembre 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.4% t/t	0% t/t		01-giu	I T 2017	
Esportazioni nette	-0.2% t/t	-0.1% t/t		01-giu	I T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		01-giu	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-0.5% m/m	0.4% m/m		10-ago	giu-17	
Importazioni (paesi UE)	-1.3% m/m	2.4% m/m		10-ago	giu-17	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 060 mln €	910 mln €		10-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 932 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1.6% m/m	2.2% m/m		24-lug	giu-17	
Importazioni (extra UE)	-5.3% m/m	4.1% m/m		24-lug	giu-17	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 012 mln €	2 534 mln €		24-lug	giu-17	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.3%	11.2%	11.1%	31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 11.1%
Occupazione	51.7 mila	43.9 mila		27-giu	I T 2017	
Costo del lavoro	0.8% a/a	0.2% a/a		09-giu	I T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 1.4% a/a	-1.9% m/m 1.2% a/a	0.0% m/m 1.3% a/a	31-ago	ago-17	
CPI core	0.1% m/m 1.1% a/a	-2.1% m/m 0.8% a/a		31-ago	ago-17	
PPI	0% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m 2.5% a/a		30-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 3.1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.1% m/m 5.3% a/a	0.7% m/m 3% a/a	0.2% m/m	09-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 2.9% a/a
Costruzioni	3% m/m	-4.1% m/m		19-lug	mag-17	Dato attuale rivisto da 2.7% m/m
Ordini all'industria	4.3% m/m 13.8% a/a	-0.5% m/m 4.4% a/a		25-lug	mag-17	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	108.1	107.8	108	28-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 107.7
Indice di fiducia dei servizi	107	105.1		28-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 105
PMI (manifatturiero)	55.1	55.2	55	01-ago	lug-17	
PMI (servizi)	56.3	53.6	54.1	03-ago	lug-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0% a/a	0.1% m/m	04-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da -0.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	110.8	106.9	106.9	28-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 106.7

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 1.7% a/a	0.5% t/t 1.1% a/a	0.5% t/t 1.8% a/a	29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1.8% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1% a/a	0.1% t/t 1.1% a/a		29-ago	II T 2017	
Investimenti fissi	0.7% t/t 2.9% a/a	1.3% t/t 2.2% a/a		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 2.8% a/a e precedente da 1.4% t/t e da 2.3% a/a
Esportazioni	2.5% t/t 3.6% a/a	-0.9% t/t 0.9% a/a		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 3.1% t/t e da 4.4% a/a e precedente da -0.7% t/t e da 1.2% a/a
Importazioni	0.4% t/t 5.1% a/a	1.1% t/t 3.7% a/a		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 4.9% a/a e precedente da 1.2% t/t
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.2% a/a	0.3% t/t 1.2% a/a		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1.3% a/a e precedente da 1.3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.3% t/t		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Scorte	-0.5% t/t	0.7% t/t		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da -0.6% t/t
Esportazioni nette	0.6% t/t	-0.6% t/t		29-ago	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2.8% m/m	5% m/m		08-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 4.3% m/m
Importazioni	-2% m/m	2% m/m		08-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 2.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4.7 mld €	-4.4 mld €	-5.1 mld €	08-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -4.9 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.8%	9.6%		31-ago	lug-17	
Occupazione	49.5 mila	67.3 mila		12-mag	I T 2017	
Costo del lavoro	1.2% a/a	1.2% a/a		16-giu	I T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.6% m/m 1% a/a	-0.4% m/m 0.8% a/a	0.6% m/m 1.0% a/a	31-ago	ago-17	
CPI core	-0.4% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 0.6% a/a		11-ago	lug-17	
PPI	0.1% m/m 1.5% a/a	-0.3% m/m 1.5% a/a		31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da 1.4% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.1% m/m 2.6% a/a	1.9% m/m 3.1% a/a	-0.4% m/m 3.1% a/a	10-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da 3.2% a/a
Costruzioni	-0.6% m/m	-0.8% m/m		10-ago	giu-17	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	111	108	108	24-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 109
PMI (manifatturiero)	55.8	54.9	54.5	23-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 55.4
PMI (servizi)	55.5	56	55.8	23-ago	ago-17	Dato precedente rivisto da 55.9
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.3% m/m 3.3% a/a	0.5% m/m 3.2% a/a		31-ago	giu-17	
Consumi delle famiglie	0.7% m/m	-0.6% m/m		31-ago	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	103	104	103	25-ago	ago-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Simposio delle Banche Centrali a Jackson Hole – M. Draghi</u> - Presidente BCE	25-ago	Un ritorno verso il protezionismo costituirebbe un grave rischio per una crescita produttiva continua e una crescita potenziale nell'economia globale. Ha ribadito che la BCE andrà molto lentamente nella rimozione dello stimolo monetario, con una decisione attesa in autunno. Ha affermato che l'inflazione sta prendendo tempo nella convergenza verso l'obiettivo del 2%, in parte perché i salari rispondono solo lentamente alla ripresa dell'occupazione.
<u>Minute della riunione della BCE del 19-20/7</u>	17-ago	I componenti del Board alla riunione del 20 luglio si sono dimostrati preoccupati per la forza dell'euro. Sebbene le cause dell'apprezzamento risiedano nel miglioramento dei fondamentali dell'Eurozona rispetto a quelli del resto del mondo, nella riduzione dei rischi politici nell'area dopo le elezioni presidenziali in Francia e nelle aspettative di una politica monetaria più morbida in Usa, hanno espresso timori che l'euro possa rafforzarsi eccessivamente in futuro. E' stata discussa l'esigenza per il Consiglio direttivo di dotarsi di un maggiore spazio e di una maggiore flessibilità, al fine di apportare aggiustamenti alla politica monetaria, se e quando ce ne sarà bisogno, in qualsiasi direzione. E' stata valutata la possibilità di apportare lievi modifiche alle linee guida della BCE, ma è stata rigettata, in quanto si è reputato di massima importanza, in questa fase, evitare di inviare segnali suscettibili di troppe interpretazioni e che rischino di rivelarsi prematuri. Le condizioni finanziarie favorevoli dello stimolo monetario non possono essere considerate come scontate. In generale, ciò che emerge dalle minute è la cautela nell'apportare cambiamenti, anche solo sul lato della comunicazione, che possano rischiare di essere interpretate in modo non desiderato.

ALTRE VARIABILI

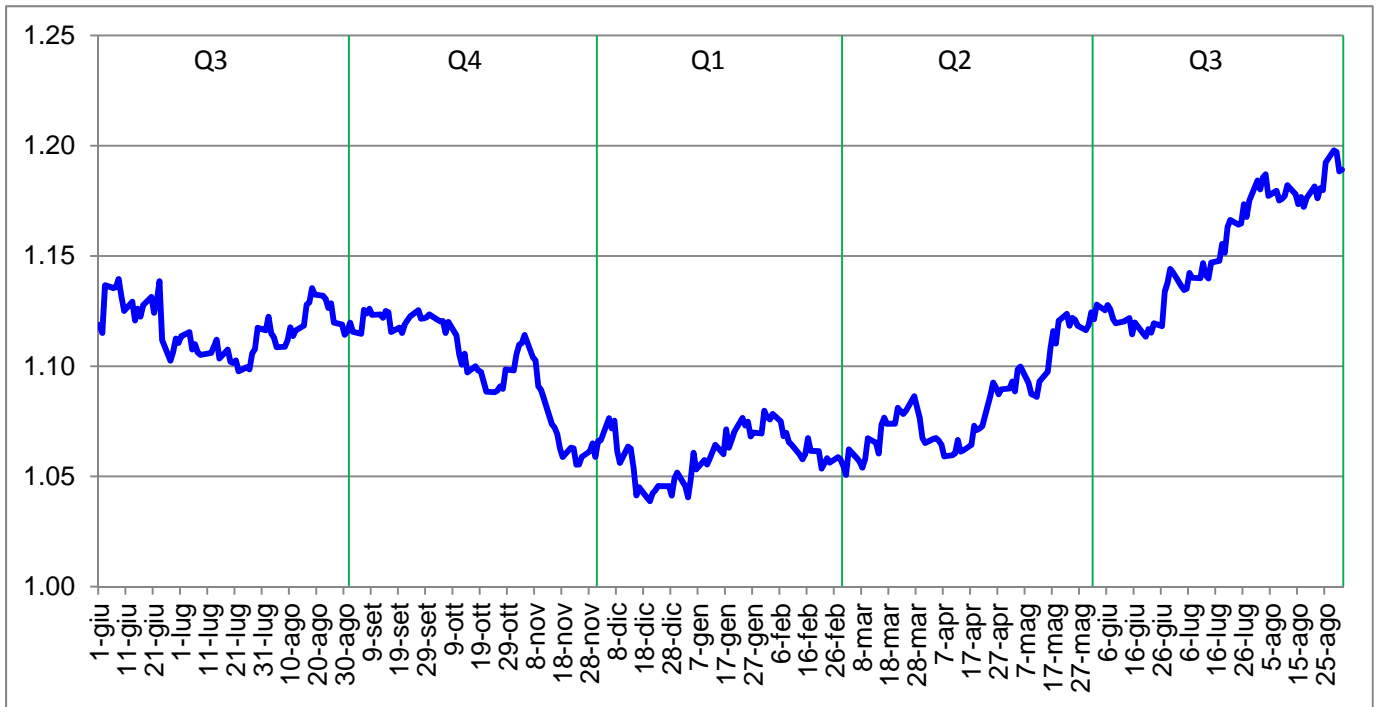


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

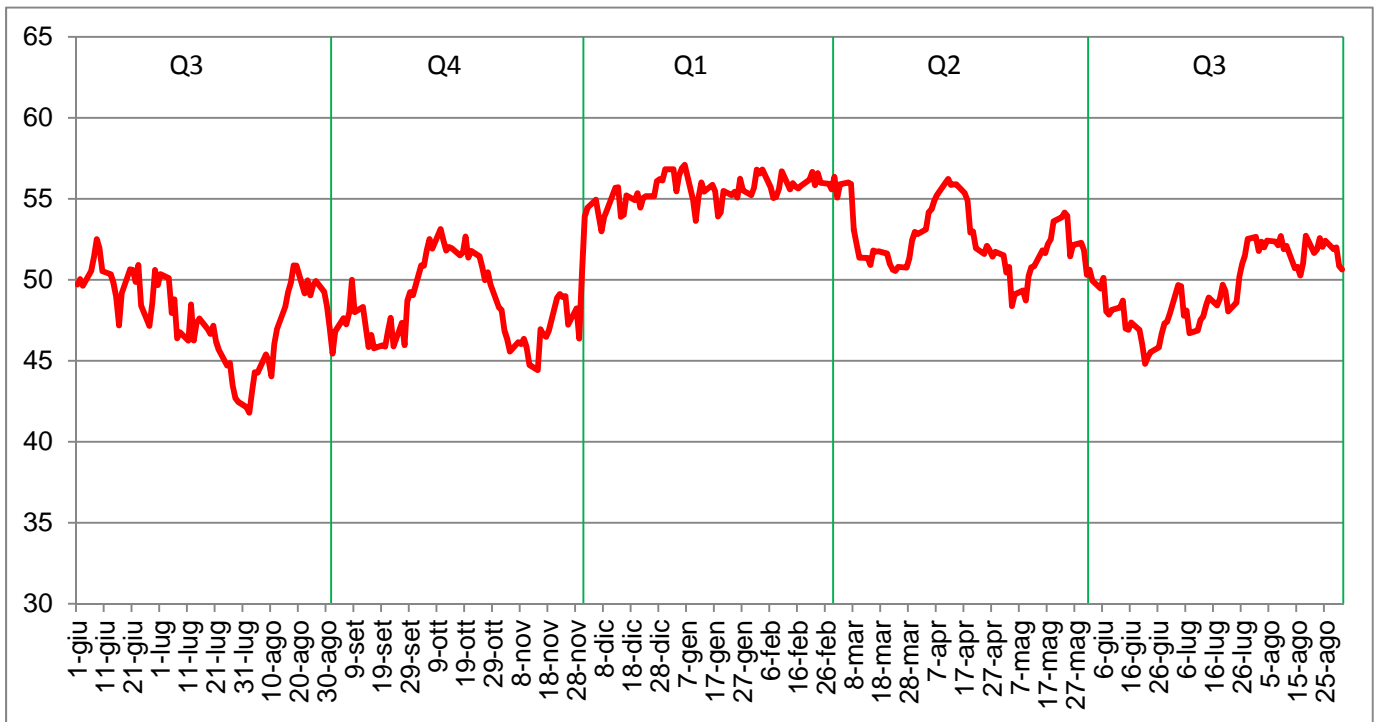


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2017-2018

Fed	Bce
19 - 20 settembre 2017	7 settembre 2017
31 ottobre - 1 novembre 2017	26 ottobre 2017
12 - 13 dicembre 2017	12 dicembre 2017
30 - 31 gennaio 2018	25 gennaio 2018
20 - 21 marzo 2018	8 marzo 2018
1 - 2 maggio 2018	26 aprile 2018
12 - 13 giugno 2018	14 giugno 2018
31 luglio - 1 agosto 2018	26 luglio 2018
25 - 26 settembre 2018	13 settembre 2018
7 - 8 novembre 2018	25 ottobre 2018
18 - 19 dicembre 2018	12 dicembre 2018

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2017					
14 giugno	25	1.25	1.4	lug-17	-0.15
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	1.2	ago-17	-1.10
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