

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	3.1% t/t 2.2% a/a	1.2% t/t 2% a/a	3% t/t	28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 3% t/t
Consumi privati	3.3% t/t 2.7% a/a	1.9% t/t 2.9% a/a		28-set	II T 2017	
Investimenti fissi	3.2% t/t 3.6% a/a	8.1% t/t 3.2% a/a		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 3.6% t/t e da 3.7% a/a
Investimenti fissi non residenziali	6.7% t/t 4.3% a/a	7.1% t/t 3.5% a/a		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 6.9% t/t e da 4.4% a/a
Investimenti fissi residenziali	-7.3% t/t 1.3% a/a	11.1% t/t 2% a/a		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da -6.5% t/t e da 1.5% a/a
Esportazioni	3.5% t/t 3.2% a/a	7.3% t/t 3.1% a/a		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 3.7% t/t e da 3.3% a/a
Importazioni	1.5% t/t 4.1% a/a	4.3% t/t 3.8% a/a		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1.6% t/t
Spesa pubblica	-0.2% t/t 0% a/a	-0.6% t/t -0.2% a/a		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e da -0.1% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2.2% t/t	1.3% t/t		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.3% t/t
Investimenti fissi	0.5% t/t	1.3% t/t		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.8% t/t	0.9% t/t		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.3% t/t	0.4% t/t		28-set	II T 2017	
Scorte	0.1% t/t	-1.5% t/t		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Esportazioni	0.4% t/t	0.9% t/t		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
Importazioni	-0.2% t/t	-0.6% t/t		28-set	II T 2017	
Esportazioni nette	0.2% t/t	0.2% t/t		28-set	II T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	-0.1% t/t		28-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.3% m/m	1.4% m/m		06-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Importazioni	-0.2% m/m	-0.1% m/m		06-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	-43.7 mld \$	-43.5 mld \$	-44.7 mld \$	06-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -43.6 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4.4%	4.3%	4.3%	01-set	ago-17	
Occupazione (settore non agricolo)	156 mila	189 mila	180 mila	01-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 209 mila
Occupazione (settore privato)	165 mila	202 mila	172 mila	01-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 205 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	62.9%		01-set	ago-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.1% m/m 2.5% a/a	0.3% m/m 2.5% a/a	2.6% a/a	01-set	ago-17	
Costo del lavoro unitario	0.2% t/t -0.2% a/a	4.8% t/t 0.7% a/a	0.3% t/t	07-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e precedente da 5.4% t/t
Produttività delle imprese (non agricole)	1.5% t/t 1.3% a/a	0.1% t/t 1.2% a/a	1.3% t/t	07-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t e da 1.2% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0.2% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	0.3% m/m 1.5% a/a	29-set	ago-17	
PCE core	0.1% m/m 1.3% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	29-set	ago-17	
PPI	0.2% m/m 2.4% a/a	-0.1% m/m 2% a/a	0.3% m/m 2.5% a/a	13-set	ago-17	
PPI core	0.2% m/m 2% a/a	-0.1% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	13-set	ago-17	
Deflatore del PIL	1% t/t	2% t/t		28-set	II T 2017	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.9% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 2.4% a/a	0.1% m/m	15-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 2.2% a/a
Ordini industriali	-3.3% m/m	3.2% m/m	-3.3% m/m	05-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 3% m/m
Ordini di beni durevoli	1.7% m/m	-6.8% m/m	1% m/m	27-set	ago-17	
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.2% m/m	0.8% m/m	0.2% m/m	27-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Scorte delle imprese	0.2% m/m	0.5% m/m	0.2% m/m	15-set	lug-17	
Utilizzo capacità produttiva	76.1%	76.9%	76.7%	15-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 76.7%
ISM (manifatturiero)	58.8	56.3	56.5	01-set	ago-17	
ISM (non manifatturiero)	55.3	53.9	55.6	06-set	ago-17	
NAPM Chicago	65.2	58.9	58.7	29-set	set-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	23.8	18.9	17.1	21-set	set-17	
NY Empire State Manufact.	24.4	25.2	18	15-set	set-17	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-0.8% m/m 1.4% a/a	-2.2% m/m -2.7% a/a		19-set	ago-17	Dato precedente rivisto da -4.8% m/m e da -5.6% a/a
Spesa per costruzioni	-0.6% m/m	-1.4% m/m	0.5% m/m	01-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Vendita case esistenti	-1.7% m/m	-1.3% m/m	0.2% m/m	20-set	ago-17	
Vendita nuove case	-3.4% m/m	-5.5% m/m	2.5% m/m	26-set	ago-17	Dato precedente rivisto da -9.4% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	-0.1% m/m	0.2% m/m		29-set	ago-17	
Reddito personale (in termini reali)	-0.1% m/m	0.1% m/m		29-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m

GRETA – Comitato Finanza del 2 ottobre 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 3.2% a/a	0.3% m/m 3.5% a/a	0.1% m/m	15-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 4.2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	119.8	120.4	120	26-set	set-17	Dato precedente rivisto da 122.9
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	95.1	96.8	95.3	29-set	set-17	Dato precedente rivisto da 97.6

Interlocutore	Data	Dichiarazione
J. Williams (Fed di San Francisco) - Membro non votante ai FOMC	22-set	Prevede un rialzo dei tassi graduale. È possibile che ce ne sia un altro quest'anno.
Riunione Fed – J. Yellen - Presidente Fed	19/20-set	<p>Il Comitato ha deciso di mantenere invariati a tassi tra +1% e +1.25%. La decisione è stata votata all'unanimità con 9-0 dei voti. Ci si aspetta che il mercato del lavoro migliori ulteriormente. Sulla crescita pesa il troppo lento aumento della produttività. L'economia è solida e continuerà a crescere ad un passo moderato. La spesa per consumi è sostenuta dal buon andamento del mercato del lavoro. La distruzione e conseguente ricostruzione, a seguito degli uragani verificatisi nella stagione estiva, avranno effetti sulla crescita solo temporanei, come insegna l'esperienza passata. Nonostante un rialzo dei prezzi della benzina a conseguenza degli uragani, l'inflazione è attesa sotto il 2% nel breve termine, ma si aspetta che ritorni al 2% nel medio periodo. Il Comitato ha annunciato l'avvio di riduzione dei titoli in bilancio da ottobre. Da ottobre a dicembre si ridurranno i reinvestimenti dei titoli in scadenza di 10 miliardi di \$ al mese al massimo (6 miliardi di titoli di stato e 4 di obbligazioni ipotecarie). Poi progressivamente ogni trimestre verrà incrementata di 10 miliardi la soglia dei non-reinvestimenti. Si arriverà a pieno regime solo nell'ottobre del 2018, quando il tetto della riduzione del bilancio attraverso i non-reinvestimenti sarà di 50 miliardi al mese (30 miliardi per i titoli di Stato e 20 per le obbligazioni). Successivamente, il tetto rimarrà stabile fino al completamento del processo di normalizzazione del bilancio. Quindi, da ottobre 2018 il tetto di riduzione del bilancio sarà di 600 miliardi in un anno. Bisogna tenere conto tuttavia che, stabilendo un tetto massimo e non l'ammontare preciso di non-reinvestimenti, si dovrebbe evitare o limitare l'impatto negativo (al rialzo) sui rendimenti di mercato. Nel caso in cui la crescita economica si deteriorasse il Comitato utilizzerà lo strumento dei tassi ufficiali, non quello della normalizzazione.</p> <p>Le nuove stime sul PIL sono: +2.4% nel 2017, +2.1% nel 2018, +2% nel 2019 e +1.8% nel 2020. Rispetto alle stime della riunione di giugno sono aumentate di +0.2% nel 2017 e di 0.1% nel 2019.</p> <p>Le nuove stime sull'inflazione sono +1.6% nel 2017, +1.9% nel 2018, +2% nel 2019 e 2020. Rispetto alle stime di giugno sono rimaste tutte invariate, tranne un aggiustamento di -0.1% nel 2018.</p>

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	3.3% m/m	-1.4% m/m		08-set	ago-17	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Importazioni	7.3% m/m	-4.4% m/m		08-set	ago-17	Dato precedente rivisto da -4.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	41.9 mld \$	46.2 mld \$	48.5 mld \$	08-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 46.7 mld \$
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.4% m/m 1.8% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	1.6% a/a	09-set	ago-17	
CPI Alimenti	1.2% m/m -0.2% a/a	-0.1% m/m -1.1% a/a		09-set	ago-17	
PPI	0.9% m/m 6.3% a/a	0.2% m/m 5.5% a/a	5.7% a/a	09-set	ago-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 6% a/a	0.4% m/m 6.4% a/a	6.6% a/a	14-set	ago-17	
PMI (manifatturiero)	51	51.6	51.5	30-set	set-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	2.4% m/m 10.1% a/a	-0.7% m/m 10.4% a/a	10.5% a/a	14-set	ago-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	114.7	114.6		20-set	ago-17	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.4% a/a	0.7% t/t	08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1% t/t e da 2.1% a/a e precedente da 0.4% t/t
Consumi privati	0.8% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.1% a/a		08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t e da 1.8% a/a
Investimenti fissi	1.7% t/t 3.2% a/a	0.6% t/t 2.6% a/a		08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.8% t/t e da 4.8% a/a e precedente da 0.8% t/t e da 2.7% a/a
Esportazioni	-0.5% t/t 6.8% a/a	1.9% t/t 6.4% a/a		08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 6.9% a/a
Importazioni	1.4% t/t 3.9% a/a	1.3% t/t 1.3% a/a		08-set	II T 2017	
Spesa pubblica	0.4% t/t 0.6% a/a	-0.1% t/t -1.1% a/a		08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.5% t/t	0.2% t/t		08-set	II T 2017	
Investimenti fissi	0.4% t/t	0.1% t/t		08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e precedente da 0.2% t/t
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0.1% t/t		08-set	II T 2017	
Spesa pubblica	0.4% t/t	0% t/t		08-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.2% m/m	3.1% m/m		20-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m
Importazioni	1.2% m/m	-1.3% m/m		20-set	ago-17	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	367.3 mld ¥	363.1 mld ¥	405 mld ¥	20-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 337.4 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.8%	2.8%	2.8%	29-set	ago-17	
Occupati	65.7 mln	65.5 mln		29-set	ago-17	
Forza lavoro	67.5 mln	67.4 mln		29-set	ago-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.2% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.4% a/a	0.6% a/a	29-set	ago-17	
CPI core	0.1% m/m 0.7% a/a	0.1% m/m 0.5% a/a		29-set	ago-17	
CGPI (PPI)	0% m/m 2.9% a/a	0.3% m/m 2.6% a/a	0.1% m/m 3.0% a/a	13-set	ago-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	2.1% m/m 5.4% a/a	-0.8% m/m 4.6% a/a	1.8% m/m 5.2% a/a	29-set	ago-17	
Ordini di macchinari industriali	8% m/m -4.5% a/a	-1.9% m/m -6.6% a/a	4.1% m/m	11-set	lug-17	
PMI (manfatturiero)	52.6	52.2		25-set	set-17	Dato precedente rivisto da 52.8
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	25	88.9		25-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 87.5
Indice di attività del terziario	0.1%	-0.2%	0.1%	11-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 0%
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	-0.5% m/m	-4.1% m/m		29-set	ago-17	
Reddito disponibile reale	-1.3% m/m	2.2% m/m		29-set	ago-17	
Vendite al dettaglio	-1.7% m/m 1.7% a/a	1.1% m/m 1.7% a/a	-0.5% m/m	29-set	ago-17	
Indice di fiducia dei consumatori	43.3	43.8	43.5	01-set	ago-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione Banca del Giappone - H. Kuroda - Presidente	20/21- set	<p>Il Comitato ha deciso di mantenere invariata la politica monetaria con una maggioranza di 8 a 1 dei voti.</p> <p>Il tasso sui depositi delle banche presso la Banca Centrale rimane negativo a -0.1% e proseguirà gli acquisti di titoli di Stato giapponesi sul mercato secondario in modo da mantenere a zero il rendimento sulla scadenza decennale (Quantitative and Qualitative Monetary Easing - QQE). L'ammontare degli acquisti sarà più o meno quello corrente, ad un ritmo annuale di crescita dei titoli in circolazione di circa 80 trilioni di yen.</p> <p>L'economia del Giappone si sta espandendo moderatamente, con un ciclo virtuoso dal reddito ai consumi. Costante è risultato il progresso dell'occupazione e del reddito. Gli investimenti fissi sono aumentati con il miglioramento dei profitti delle imprese, mentre sono rimasti pressoché invariati quelli del settore immobiliare. Le esportazioni sono aumentate grazie al fatto che le economie d'oltremare hanno continuato a crescere. Le aspettative di inflazione rimangono in una fase di debolezza.</p> <p>Per quanto riguarda le prospettive future, il Comitato si attende che l'economia del Giappone continui la sua moderata espansione. La domanda interna probabilmente seguirà una tendenza al rialzo, grazie alla politica monetaria altamente accomodante e a quella fiscale con misure di incentivazione su larga scala decise dal governo. Le aspettative di inflazione a medio e lungo termine dovrebbero migliorare. I rischi per il futuro sono: le politiche economiche degli Stati Uniti e il loro impatto sui mercati finanziari globali; gli sviluppi delle economie esportatrici emergenti e delle materie prime; la Brexit; le prospettive relative al problema del debito europeo; i rischi geopolitici.</p>

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 2.3% a/a	0.5% t/t 2% a/a	0.6% t/t 2.2% a/a	07-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.2% a/a e precedente da 1.9% a/a
Consumi privati	0.5% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.6% a/a		07-set	II T 2017	
Investimenti fissi	0.9% t/t 2% a/a	-0.3% t/t 3.8% a/a		07-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da -0.5% t/t e da 3.5% a/a
Esportazioni	1.1% t/t 4.4% a/a	1.3% t/t 4.5% a/a		07-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 1.2% t/t
Importazioni	0.9% t/t 3.9% a/a	0.4% t/t 4.7% a/a		07-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 4.8% a/a
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1% a/a		07-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.1% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.3% t/t	0.2% t/t		07-set	II T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	-0.1% t/t		07-set	II T 2017	
Scorte	0.3% t/t	0% t/t		07-set	II T 2017	
Esportazioni	0.5% t/t	0.6% t/t		07-set	II T 2017	
Importazioni	-0.4% t/t	-0.2% t/t		07-set	II T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		07-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1.1% m/m	-1.9% m/m		15-set	lug-17	
Importazioni	0.7% m/m	-4% m/m		15-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -4.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	18.6 mld €	21.7 mld €	20.3 mld €	15-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 22.3 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.1%	9.1%	9.1%	31-ago	lug-17	
Occupazione	651 mila	775 mila		13-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 660 mila
Costo del lavoro	1.7% a/a	1.4% a/a		15-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	1.5% a/a	1.5% a/a	1.6% a/a	29-set	set-17	
HCPI	0.3% m/m 1.5% a/a	-0.5% m/m 1.3% a/a	0.3% m/m 1.5% m/m	18-set	ago-17	
CPI core	0.4% m/m 1.1% a/a	0.3% m/m 1.2% a/a	1.2% a/a	29-set	set-17	
PPI	0% m/m 2% a/a	-0.2% m/m 2.4% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	04-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 2.5% a/a
M3	4.7% a/a	4.2% a/a		27-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 4.1% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.1% m/m 3.4% a/a	-0.6% m/m 2.7% a/a	0.1% m/m	13-set	lug-17	
Costruzioni	0.2% m/m	0.2% m/m		19-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
PMI (manfatturiero)	58.2	57.4	57.2	22-set	set-17	
PMI (servizi)	55.6	54.7	54.8	22-set	set-17	Dato precedente rivisto da 54.9
ESI	113	111.9	112	28-set	set-17	
Leading indicator (OECD)	100.5	100.5		07-set	lug-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.3% m/m 2.4% a/a	0.6% m/m 3.1% a/a	-0.3% m/m 2.6% a/a	05-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 2.8% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
Consumi privati	0.8% t/t 2.2% a/a	0.4% t/t 1.6% a/a		25-ago	II T 2017	
Investimenti fissi	1% t/t 4.3% a/a	2.7% t/t 2% a/a		25-ago	II T 2017	
Esportazioni	0.7% t/t 3.5% a/a	1.6% t/t 4.1% a/a		25-ago	II T 2017	
Importazioni	1.7% t/t 5.4% a/a	0.4% t/t 3.5% a/a		25-ago	II T 2017	
Spesa pubblica	0.6% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a		25-ago	II T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
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	
Scorte	0.2% t/t	-0.7% t/t		25-ago	II T 2017	
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0.6% t/t		25-ago	II T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		25-ago	II T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.2% m/m	-2.7% m/m		08-set	lug-17	
Importazioni	2.4% m/m	-4.3% m/m		08-set	lug-17	
Saldo bilancia commerciale	19.4 mln €	21.2 mln €		08-set	lug-17	



Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.6%	5.7%	5.7%	29-set	set-17	
Occupazione	138 mila	213 mila		17-ago	II T 2017	
Costo del lavoro	2.3% a/a	2.3% a/a		08-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 2.5% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.8% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	28-set	set-17	
CPI core	0.1% m/m 1.5% a/a	0.6% m/m 1.5% a/a		13-set	ago-17	
PPI	0.2% m/m 2.6% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 2.5% a/a	20-set	ago-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0% m/m 4% a/a	-1.1% m/m 2.5% a/a	0.5% m/m	07-set	lug-17	
Costruzioni	0.5% m/m	-0.5% m/m		07-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0.7% m/m 4.9% a/a	0.9% m/m 5.1% a/a	0.2% m/m	06-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 5.2% a/a
Zew	17	10	12	19-set	set-17	
Ifo	115.2	115.9	116	25-set	set-17	
PMI (manifatturiero)	60.6	59.3	59	22-set	set-17	Dato precedente rivisto da 59.4
PMI (servizi)	55.6	53.5	53.7	22-set	set-17	Dato precedente rivisto da 53.4
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.4% m/m 2.4% a/a	-1.2% m/m 3% a/a	0.5% m/m	29-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 2.9% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 1.5% a/a	0.4% t/t 1.2% a/a	0.4% t/t 1.5% a/a	01-set	II T 2017	
Consumi privati	0.3% t/t 1.3% a/a	0.5% t/t 1.4% a/a		01-set	II T 2017	
Investimenti fissi	0.7% t/t 2.6% a/a	-1.6% t/t 2% a/a		01-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da -0.8% t/t e da 2.3% a/a
Esportazioni	0.6% t/t 4.7% a/a	1.6% t/t 6.4% a/a		01-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 5.1% a/a
Importazioni	0.7% t/t 5.8% a/a	1.6% t/t 7.5% a/a		01-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 7.3% a/a
Spesa pubblica	-0.1% t/t 0.9% a/a	0.5% t/t 0.7% a/a		01-set	II T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		01-set	II T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t	-0.3% t/t		01-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t

## GRETA – Comitato Finanza del 2 ottobre 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.1% t/t	0.3% t/t		01-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Esportazioni nette	0% t/t	0.1% t/t		01-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		01-set	II T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	-1.1% m/m	-0.7% m/m		18-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
Importazioni (paesi UE)	2.4% m/m	-1.3% m/m		18-set	lug-17	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	220 mln €	933 mln €		18-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 1 060 mln €
Esportazioni (extra UE)	4% m/m	-1.8% m/m		26-set	ago-17	
Importazioni (extra UE)	2.5% m/m	-1.3% m/m		26-set	ago-17	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 192 mln €	2 882 mln €		26-set	ago-17	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11.3%	11.2%	11.1%	31-ago	lug-17	
Occupazione	78 mila	67.2 mila		12-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 51.7 mila
Costo del lavoro	0.8% a/a	0.9% a/a		12-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	1.8% m/m 1.3% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	1.8% m/m 1.4% a/a	29-set	set-17	
CPI core	2% m/m 0.9% a/a	0.1% m/m 1.1% a/a		29-set	set-17	
PPI	0.5% m/m 1.6% a/a	0% m/m 0.9% a/a		29-set	ago-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.1% m/m 4.4% a/a	1.1% m/m 5.2% a/a	-0.4% m/m	11-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 5.3% a/a
Costruzioni	0.1% m/m	-1.6% m/m		19-set	lug-17	
Ordini all'industria	0.2% m/m 10.6% a/a	-0.7% m/m -1.5% a/a		27-set	lug-17	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	110.4	108.5	108.2	27-set	set-17	Dato precedente rivisto da 108.1
Indice di fiducia dei servizi	107	107		27-set	set-17	
PMI (manifatturiero)	56.3	56.3	55.3	01-set	set-17	
PMI (servizi)	55.1	56.3	55.5	05-set	ago-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 0.5% a/a	0.6% m/m 0.6% a/a	-0.2% m/m	06-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 0.7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	115.5	111.2	110.6	27-set	set-17	Dato precedente rivisto da 110.8

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.5% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 1.1% a/a	0.5% t/t 1.7% a/a	22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1.7% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 0.9% a/a	0.1% t/t 1% a/a		22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1% a/a e precedente da 1.1% a/a
Investimenti fissi	0.9% t/t 3.4% a/a	1.4% t/t 2.4% a/a		22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e da 2.9% a/a e precedente da 1.3% t/t e da 2.2% a/a
Esportazioni	2.4% t/t 3.8% a/a	-0.8% t/t 1.1% a/a		22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 2.5% t/t e da 3.6% a/a e precedente da -0.9% t/t e da 0.9% a/a
Importazioni	0.3% t/t 5% a/a	1.2% t/t 3.8% a/a		22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 5.1% a/a e precedente da 1.1% t/t e da 3.7% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.2% a/a		22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 1.2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0% t/t		22-set	II T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e precedente da 0.1% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.3% t/t		22-set	II T 2017	
Scorte	-0.5% t/t	0.7% t/t		22-set	II T 2017	
Esportazioni nette	0.6% t/t	-0.6% t/t		22-set	II T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.5% m/m	-2.6% m/m		07-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -2.8% m/m
Importazioni	3% m/m	-2.1% m/m		07-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -2% m/m
Saldo bilancia commerciale	-6.0 mld €	-4.9 mld €	-5.1 mld €	07-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -4.7 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
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	1.4% a/a	1.1% a/a		15-set	II T 2017	Dato precedente rivisto da 1.2% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.1% m/m 1.1% a/a	0.6% m/m 1% a/a	-0.2% m/m 1.0% a/a	29-set	set-17	
CPI core	0.6% m/m 0.6% a/a	-0.4% m/m 0.6% a/a		14-set	ago-17	
PPI	0.4% m/m 2% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a		29-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 3.7% a/a	-1.1% m/m 2.4% a/a	0.6% m/m 3.6% a/a	08-set	lug-17	Dato precedente rivisto da 2.6% a/a
Costruzioni	0.6% m/m	-0.2% m/m		08-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	110	111	110	26-set	set-17	
PMI (manifatturiero)	56	55.8	55.5	22-set	set-17	
PMI (servizi)	57.1	54.9	54.8	22-set	set-17	Dato precedente rivisto da 55.5
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 3.7% a/a	-0.4% m/m 3% a/a		29-set	lug-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 3.3% a/a
Consumi delle famiglie	-0.2% m/m	0.6% m/m		29-set	ago-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	101	103	103	27-set	set-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Bollettino BCE</u>	21-set	L'inflazione rimane sotto tono e al contempo la crescita guadagna slancio. Risulta incoraggiante il rapido calo della disoccupazione, ma l'inflazione richiede ancora stimoli monetari.
<u>Riunione BCE – M. Draghi (Presidente BCE)</u>	07-set	<p>Il Comitato ha deciso di mantenere invariata la politica monetaria, lasciando i tassi ufficiali a zero per il Refi, a -0.4% il tasso depositi tra banche e Banca Centrale e a +0.25% quello sui prestiti. Inoltre ha confermato il Quantitative Easing da 60 miliardi al mese fino a dicembre 2017 e oltre se necessario. Ha dichiarato che non c'è nessuna incertezza. Deciderà in autunno (ottobre) su calibrazione della politica monetaria del 2018. Vuole evitare speculazioni prima della decisione che sarà appunto comunicata in autunno. È necessaria ancora molta pazienza. È necessario avere ancora un elevato grado di accomodamento monetario per assicurare un ritorno durevole dell'inflazione al 2% di obiettivo nel medio termine. Bisogna ancora capire se la ripresa abbia fiato lungo o corto. La recente volatilità dei cambi è fonte di incertezza. C'è un po' di insoddisfazione sull'inflazione che rimane relativamente bassa, anche se il core sta andando un po' meglio. Tuttavia, questa insoddisfazione è stata compensata dalla fiducia che l'inflazione convergerà verso l'obiettivo ed è basata sui miglioramenti delle condizioni economiche di ripresa.</p> <p>Le nuove stime sul PIL sono di +2.2% nel 2017, +1.8% nel 2018 e +1.7% nel 2019.</p> <p>Le nuove stime sull'inflazione sono di +1.5% nel 2017, +1.2% nel 2018 e + 1.5% nel 2019 sulla base di un tasso di cambio a 1.18 nei confronti dl dollaro. Le stime su inflazione sono state riviste al ribasso per il 2018 soprattutto a causa dell'apprezzamento dell'euro.</p> <p>Durante la conferenza stampa al termine della riunione, Draghi ha menzionato più volte l'ampia volatilità dei cambi. Ha dato molto più peso al cambio che non all'inflazione.</p>

ALTRE VARIABILI

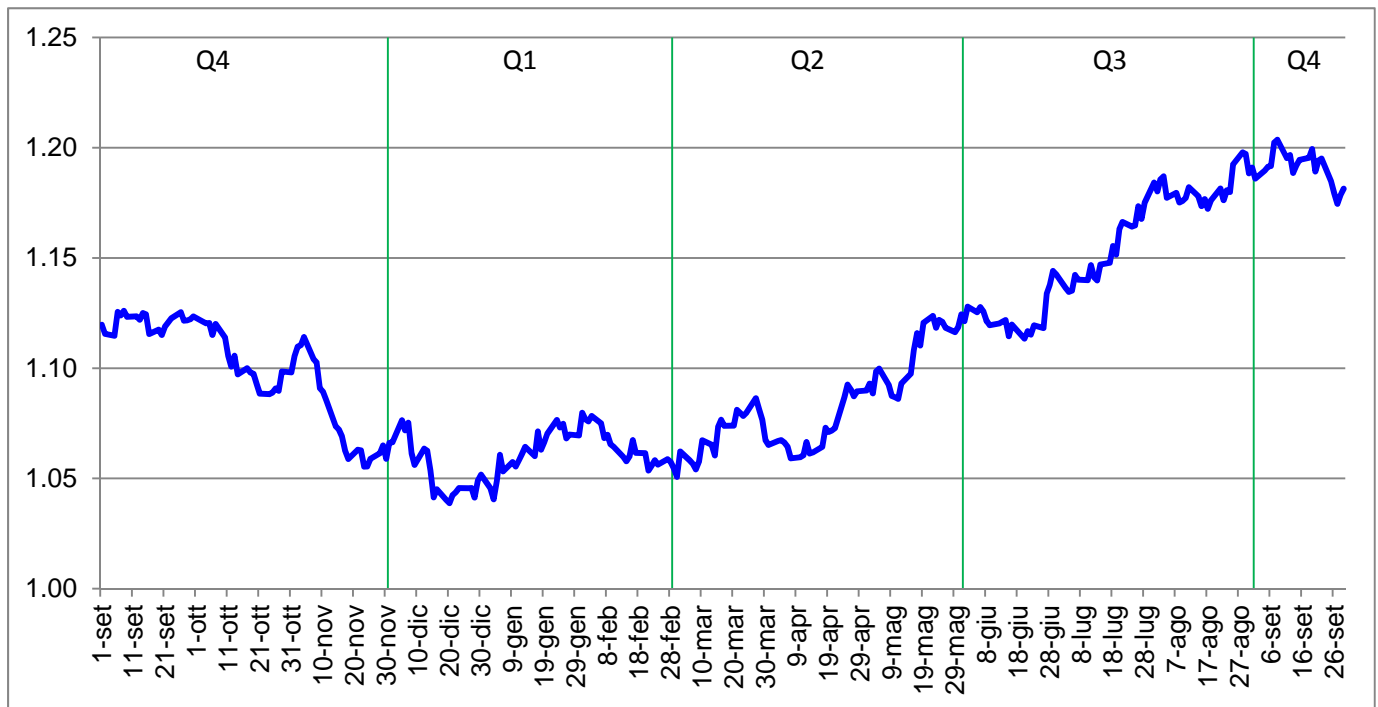


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

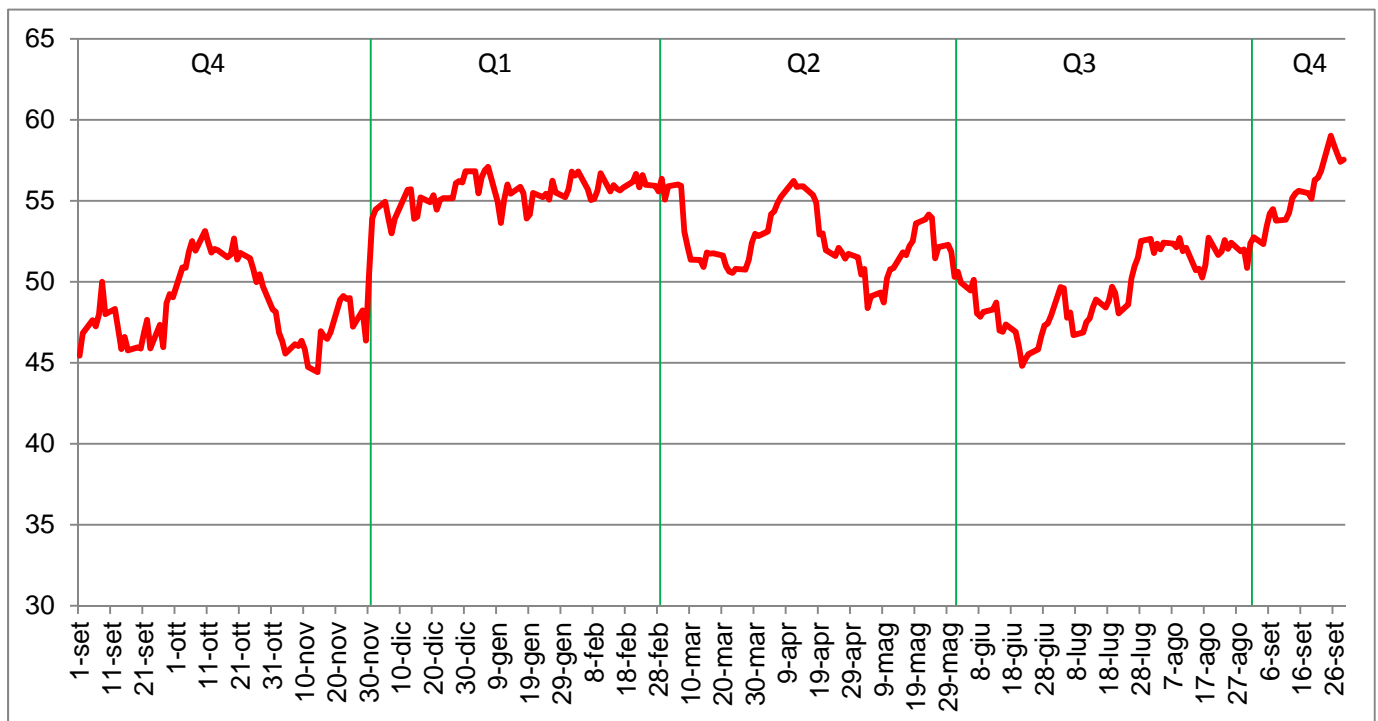


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2017-2018

Fed	Bce
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	
<b>Fed</b>					
<b>2017</b>					
14 giugno	25	1.25	1.3	ago-17	-0.15
15 marzo	25	1.00	1.5	apr-17	-0.50
<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	1.1	set-17	-1.10
<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