

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	2.2% t/t 2.8% a/a	2.9% t/t 2.6% a/a	2.3% t/t	30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 2.3% t/t e da 2.9% a/a
Consumi privati	1% t/t 2.6% a/a	4% t/t 2.8% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t
Investimenti fissi	6.5% t/t 5% a/a	8.2% t/t 5.4% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 4.6% t/t e da 4.6% a/a
Investimenti fissi non residenziali	9.2% t/t 6.8% a/a	6.8% t/t 6.3% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 6.1% t/t e da 6.1% a/a
Investimenti fissi residenziali	-2% t/t -0.6% a/a	12.8% t/t 2.6% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da -0.1% a/a
Esportazioni	4.2% t/t 4.2% a/a	7% t/t 5% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 4.8% t/t e da 4.3% a/a
Importazioni	2.8% t/t 4.3% a/a	14.1% t/t 4.7% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 2.6% t/t e da 4.2% a/a
Spesa pubblica	1.1% t/t 1.1% a/a	3% t/t 0.7% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e da 1.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.7% t/t	2.8% t/t		30-mag	I T 2018	
Investimenti fissi	1.1% t/t	1.3% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t
Investimenti fissi non resid.	1.1% t/t	0.8% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.1% t/t	0.5% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Scorte	0.1% t/t	-0.5% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t
Esportazioni	0.5% t/t	0.8% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t
Importazioni	-0.4% t/t	-2% t/t		30-mag	I T 2018	
Esportazioni nette	0.1% t/t	-1.2% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.5% t/t		30-mag	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2% m/m	1.7% m/m		03-mag	mar-18	
Importazioni	-1.8% m/m	1.7% m/m		03-mag	mar-18	
Saldo bilancia commerciale	-49.0 mld \$	-57.7 mld \$	-50.0 mld \$	03-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -57.6 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	3.9%	4.1%	4.0%	04-mag	apr-18	
Occupazione (settore non agricolo)	164 mila	135 mila	193 mila	04-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 103 mila
Occupazione (settore privato)	168 mila	135 mila	190 mila	04-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 102 mila
Tasso di partecipazione	62.8%	62.9%	63.0%	04-mag	apr-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.1% m/m 2.6% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	2.7% a/a	04-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Costo del lavoro unitario	2.7% t/t 1.1% a/a	2.1% t/t 1.6% a/a	3% t/t	03-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 2.5% t/t e da 1.7% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	0.7% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.2% a/a	0.9% t/t	03-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 1.1% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.2% m/m 2% a/a	0% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2.0% a/a	31-mag	apr-18	
PCE core	0.2% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m 1.8% a/a	31-mag	apr-18	
PPI	0.1% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 3% a/a	0.2% m/m 2.8% a/a	09-mag	apr-18	
PPI core	0.3% m/m 2.1% a/a	0.3% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.4% a/a	09-mag	apr-18	
Deflatore del PIL	1.9% t/t	2.3% t/t		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 2% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.8% m/m 3.5% a/a	0.8% m/m 3.7% a/a	0.6% m/m	16-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 4.3% a/a
Ordini industriali	1.6% m/m	2% m/m	1.4% m/m	03-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Ordini di beni durevoli	-1.7% m/m	2.7% m/m	-1.3% m/m	25-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 2.6% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.9% m/m	0.4% m/m	0.5% m/m	25-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Scorte delle imprese	0% m/m	0.6% m/m	0.1% m/m	15-mag	mar-18	
Utilizzo capacità produttiva	78%	77.6%	78.4%	16-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 78%
ISM (manifatturiero)	57.3	59.3	58.5	01-mag	apr-18	
ISM (non manifatturiero)	56.8	58.8	58	03-mag	apr-18	
NAPM Chicago	62.7	57.6	58.3	31-mag	mag-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	34.4	23.2	21	17-mag	mag-18	
NY Empire State Manufact.	20.1	15.8	15	15-mag	mag-18	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-3.7% m/m 10.5% a/a	3.6% m/m 12.4% a/a		16-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 1.9% m/m e da 10.9% a/a
Spesa per costruzioni	-1.7% m/m	1% m/m	0.5% m/m	01-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Vendita case esistenti	-2.5% m/m	1.1% m/m	-0.9% m/m	24-mag	apr-18	
Vendita nuove case	-1.5% m/m	2% m/m	-2.1% m/m	23-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 4% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.4% m/m	0.5% m/m		31-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.2% m/m		31-mag	apr-18	

GRETA – Comitato Finanza del 2 giugno 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.2% m/m 4.6% a/a	0.7% m/m 5.1% a/a	0.3% m/m	15-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 4.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	128	125.6	128	29-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 128.7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98	98.8	98.8	25-mag	mag-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>L. Brainard</u> (Membro votante del FOMC)	31-mag	Gli sviluppi politici dell'Italia hanno reintrodotti alcuni rischi per la crescita globale sincronizzata. I gradualisti rialzi dei tassi negli Stati Uniti sono appropriati, ma è necessario fare attenzione ai rischi emergenti ed essere pronti ad adeguarsi secondo necessità. Le condizioni finanziarie dell'area dell'euro sono peggiorate a causa dell'incertezza politica dell'Italia.
<u>Minute riunione della Fed del 01-02/05</u>	23-mag	I componenti del Board hanno notato che molti indicatori economici dimostrano una crescita economica superiore alla tendenza di medio termine. Tali indicatori sono: un forte mercato del lavoro, livelli elevati di fiducia delle famiglie e delle imprese, una forte domanda dall'estero, per cui ritengono che ulteriori aumenti gradualisti dei tassi ufficiali sarebbero coerenti con la solida espansione economica, le forti condizioni del mercato del lavoro e un'inflazione vicino all'obiettivo simmetrico del 2%. Se i nuovi dati confermassero la forza dell'economia, sarebbe probabilmente appropriato fare un altro passo nel ridurre la politica monetaria accomodante. Molti partecipanti hanno sottolineato che nel complesso le pressioni salariali rimangono ancora moderate o sono forti solo nelle industrie e nelle professioni che hanno dimostrato carenza di offerta. In generale, per il momento, il recente sviluppo dei salari non ha ancora fornito prova di surriscaldamento nel mercato del lavoro, probabilmente perché le buone condizioni del mercato inducono gli individui a cercare un'occupazione, aumentando la partecipazione alla forza lavoro. I rischi messi in evidenza hanno riguardato i potenziali squilibri finanziari, le pressioni salariali, la difficile valutazione degli effetti nel tempo della politica fiscale e la possibile guerra commerciale.
<u>Riunione della Fed - J. Powell</u> (Presidente)	01/02-mag	Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è aumentata a un ritmo moderato. I salari sono stati forti, in media, negli ultimi mesi, e il tasso di disoccupazione è rimasto basso. Dati recenti suggeriscono che la crescita della spesa delle famiglie è diminuita rispetto al suo forte ritmo nel quarto trimestre, mentre gli investimenti fissi delle imprese hanno continuato a crescere fortemente. L'inflazione complessiva e quella 'core' si sono avvicinate al 2%. Le aspettative di inflazione a lungo termine sono poco cambiate. Il Comitato si attende che, con ulteriori aggiustamenti gradualisti nella politica monetaria, l'attività economica si espanderà nel medio termine e le condizioni del mercato del lavoro rimarranno forti. Si prevede che l'inflazione si collocherà vicino all'obiettivo simmetrico del 2%. I rischi per la prospettiva economica appaiono abbastanza equilibrati. In considerazione delle condizioni del mercato del lavoro e dell'inflazione, il Comitato ha deciso di mantenere l'intervallo obiettivo per il tasso di riferimento tra +1.5% e +1.75%. La politica monetaria rimane accomodante, sostenendo in tal modo le forti condizioni del mercato del lavoro e il ritorno sostenuto al 2% dell'inflazione. Il Comitato seguirà attentamente gli sviluppi dell'inflazione effettivi e previsti e si aspetta che le condizioni si evolveranno in modo tale da giustificare ulteriori aumenti gradualisti del tasso di riferimento. Quest'ultimo rimarrà probabilmente, per qualche tempo, al di sotto dei livelli che dovrebbero prevalere a lungo termine, tuttavia il percorso effettivo dipenderà dai dati in arrivo.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.4% t/t 6.8% a/a	1.6% t/t 6.8% a/a	1.5% t/t 6.8% a/a	17-apr	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	15% m/m	1.9% m/m		08-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m
Importazioni	-4.1% m/m	29.9% m/m		08-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 30.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	28.4 mld \$	-5.1 mld \$	27.8 mld \$	08-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da -5.0 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.2% m/m 1.8% a/a	-1.1% m/m 2.1% a/a	1.9% a/a	10-mag	apr-18	
CPI Alimenti	-1.9% m/m 0.7% a/a	-4.2% m/m 2.1% a/a		10-mag	apr-18	
PPI	-0.2% m/m 3.4% a/a	-0.2% m/m 3.1% a/a	3.4% a/a	10-mag	apr-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 7% a/a	0.4% m/m 6% a/a	6.4% a/a	15-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
PMI (manifatturiero)	51.1	51	50.9	02-mag	apr-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 9.4% a/a	0.7% m/m 10.1% a/a	10% a/a	15-mag	apr-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	122.9	122.3		28-mag	apr-18	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	-0.2% t/t 1% a/a	0.1% t/t 1.8% a/a	0.0% t/t	16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 2.1% a/a
Consumi privati	0% t/t 0.3% a/a	0.2% t/t 0.8% a/a		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 1.1% a/a
Investimenti fissi	-0.3% t/t 1.2% a/a	0% t/t 2% a/a		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 2.3% a/a
Esportazioni	0.6% t/t 4.9% a/a	2.2% t/t 6.4% a/a		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 2.4% t/t e da 6.7% a/a
Importazioni	0.3% t/t 3.8% a/a	3.1% t/t 5.1% a/a		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 2.9% t/t e da 5.3% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 0.3% a/a	0% t/t 0.5% a/a		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.1% t/t		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0% t/t		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Scorte	-0.1% t/t	0.1% t/t		16-mag	I T 2018	
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.1% t/t		16-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		16-mag	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4.6% m/m	-2.1% m/m		21-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da -2.2% m/m
Importazioni	-1.2% m/m	-7.5% m/m		21-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da -6.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	550.0 mld ¥	170.0 mld ¥		21-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 119.2 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.5%	2.5%	2.5%	29-mag	apr-18	
Occupati	66.9 mln	66.9 mln		29-mag	apr-18	
Forza lavoro	68.6 mln	68.7 mln		29-mag	apr-18	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.4% m/m 0.7% a/a	-0.4% m/m 1.1% a/a	0.7% a/a	18-mag	apr-18	
CPI core	-0.1% m/m 0.7% a/a	-0.1% m/m 0.8% a/a		18-mag	apr-18	
CGPI (PPI)	0.1% m/m 2% a/a	-0.1% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.0% a/a	14-mag	apr-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.3% m/m 1.5% a/a	1.4% m/m 4.1% a/a	1.4% m/m	31-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 3.9% a/a
Ordini di macchinari industriali	-3.9% m/m 0.3% a/a	2.1% m/m 4.7% a/a	-3.0% m/m	17-mag	mar-18	
PMI (manifatturiero)	52.5	53.8		23-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 53.3

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	17	16		02-apr	I T 2018	
Indice Tankan (manifatturiero)	18	19		02-apr	I T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	15	14		02-apr	I T 2018	
Leading Economic Index	104.4	105.9	105.6	24-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 106
Indice di attività del terziario	-0.3% m/m	0.1% m/m	-0.2% m/m	15-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-0.5% m/m	-2.2% m/m		08-mag	mar-18	
Reddito disponibile reale	-1.7% m/m	4.2% m/m		08-mag	mar-18	
Vendite al dettaglio	1.4% m/m 1.5% a/a	-0.6% m/m 1% a/a	0.5% m/m 1.0% m/m	30-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da 0.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	43.8	43.6	43.9	30-mag	mag-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Minute riunione della BoJ del 26-27/04</u>	10-mag	<p>L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente, con un circolo virtuoso dal reddito alla spesa. In futuro, è probabile che continui ad espandersi, principalmente grazie alle condizioni finanziarie altamente accomodanti e alla politica fiscale. Dal 2019 in poi, si prevede che il ritmo di crescita decelererà temporaneamente, a causa degli effetti sui consumi dell'aumento programmato dell'IVA, anche se si ritiene che siano minori di quelli dell'ultimo incremento, e recuperare gradualmente da allora in poi. L'economia giapponese è cresciuta costantemente con un equilibrio tra offerta e domanda. I vincoli sul lato dell'offerta osservati in passato, dovuti a processi aziendali inefficienti, si vanno dissipando perché le imprese hanno lavorato per aumentare la loro capacità produttiva. Le economie d'oltremare probabilmente continueranno a crescere saldamente, a fronte di volumi di scambi solidi in entrambe le economie avanzate ed emergenti. I tassi di interesse reali sono in calo, con alcuni indicatori che mostrano un aumento a breve termine delle aspettative di inflazione e tassi di interesse nominali stabili a livelli bassi. Gli sviluppi nelle condizioni finanziarie statunitensi richiedono vigilanza, perché una politica più restrittiva di quanto atteso potrebbe influenzare le economie emergenti e destabilizzare i mercati finanziari globali. È probabile che l'inflazione continui su una tendenza al rialzo verso il 2%, per l'aumento del prezzo delle materie prime e perché ci si attende una crescita dei salari superiore a quella del 2017 dalla primavera di quest'anno, e per cinque anni consecutivi, a fronte di rinnovi contrattuali.</p> <p>Considerando che c'è ancora molta strada da percorrere per raggiungere l'obiettivo di stabilità dei prezzi al 2%, è opportuno proseguire con l'attuale politica monetaria. Alcuni componenti hanno però evidenziato il pericolo del suo impatto cumulativo sulla situazione finanziaria delle istituzioni che potrebbe minare la loro solidità. È necessario dare una chiara spiegazione del significato di <i>exit strategy</i> e <i>normalizzazione</i> e far comprendere ai mercati finanziari che la Banca Centrale può rispondere in modo flessibile a seconda degli sviluppi dell'economia. Il Comitato ha espresso preoccupazione sul fatto che parlare di normalizzazione della politica monetaria prematuramente potrebbe indebolire il processo in atto di raggiungimento dell'obiettivo di inflazione. Nel caso in cui fattori di rischio per raggiungerlo possano materializzarsi, sarebbe opportuno che il Governo e la Banca Centrale cooperino per l'adozione di azioni specifiche.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 2.5% a/a	0.7% t/t 2.8% a/a	0.4% t/t 2.5% a/a	15-mag	I T 2018	
Consumi privati	0.2% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 1.9% a/a		26-apr	IV T 2017	
Investimenti fissi	1.2% t/t 3% a/a	-0.3% t/t 2.5% a/a		26-apr	IV T 2017	
Esportazioni	2.2% t/t 6.6% a/a	1.7% t/t 5.8% a/a		26-apr	IV T 2017	
Importazioni	1.6% t/t 4.4% a/a	0.7% t/t 4.5% a/a		26-apr	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.4% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a		26-apr	IV T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.2% t/t		26-apr	IV T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	-0.1% t/t		26-apr	IV T 2017	
Scorte	-0.2% t/t	0% t/t		26-apr	IV T 2017	
Esportazioni	1.1% t/t	0.8% t/t		26-apr	IV T 2017	
Importazioni	-0.7% t/t	-0.3% t/t		26-apr	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		26-apr	IV T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.8% m/m	-2.5% m/m		18-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -2.3% m/m
Importazioni	0.7% m/m	-3.4% m/m		18-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -3.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	21.2 mld €	20.9 mld €	21.0 mld €	18-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 21.0 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.5%	8.6%	8.4%	31-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 8.5%
Occupazione	416 mila	598 mila		14-mar	IV T 2017	
Costo del lavoro	1.5% a/a	1.6% a/a		16-mar	IV T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.5% m/m 1.9% a/a	0.3% m/m 1.2% a/a	1.6% a/a	31-mag	mag-18	
HCPI core	0.3% m/m 1.1% a/a	0.2% m/m 0.7% a/a	1% a/a	31-mag	mag-18	
PPI	0.1% m/m 2.1% a/a	0% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	03-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
M3	3.5% a/a	3.2% a/a		29-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 3.1% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 3% a/a	-0.9% m/m 2.7% a/a	0.7% m/m +3.7% a/a	15-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m e da 2.9% a/a
Costruzioni	-0.3% m/m	-0.7% m/m		17-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
PMI (manfatturiero)	55.5	56.2	56.1	23-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 56
PMI (servizi)	53.9	54.7	54.7	23-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 55
ESI	112.5	112.7	112	30-mag	mag-18	
Leading indicator (OECD)	100.2	100.4		14-mag	mar-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 0.8% a/a	0.3% m/m 1.7% a/a	0.5% m/m	04-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 1.6% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 2.3% a/a	0.6% t/t 2.9% a/a	0.3% t/t 2.3% a/a	24-mag	I T 2018	
Consumi privati	0.4% t/t 1.3% a/a	0.1% t/t 1.4% a/a		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 1.5% a/a
Investimenti fissi	1.7% t/t 3.9% a/a	0.3% t/t 4.9% a/a		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 4.6% a/a
Esportazioni	-1% t/t 4.5% a/a	2.6% t/t 7.3% a/a		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 2.7% t/t e da 7.4% a/a
Importazioni	-1.1% t/t 4.2% a/a	1.8% t/t 5.9% a/a		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 2% t/t e da 6.1% a/a
Spesa pubblica	-0.5% t/t 1% a/a	0.4% t/t 1.6% a/a		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0% t/t		24-mag	I T 2018	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.1% t/t		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Scorte	-0.1% t/t	-0.1% t/t		24-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.5% t/t		24-mag	I T 2018	
Spesa pubblica	-0.1% t/t	0.1% t/t		24-mag	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.9% m/m	-3.2% m/m		08-mag	mar-18	
Importazioni	-0.2% m/m	-1.3% m/m		08-mag	mar-18	
Saldo bilancia commerciale	21.6 mld €	19.4 mln €		08-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 19.2 mld €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.2%	5.3%	5.3%	30-mag	mag-18	
Occupazione	196 mila	135 mila		15-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 150 mila
Costo del lavoro	1.5% a/a	2.2% a/a		09-mar	IV T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.6% m/m 2.2% a/a	-0.1% m/m 1.4% a/a	0.3% m/m 1.5% a/a	30-mag	mag-18	
HCPI core	-0.5% m/m 1% a/a	0.6% m/m 1.3% a/a		16-mag	apr-18	
PPI	0.5% m/m 2% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a	18-mag	apr-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 3.2% a/a	-1.7% m/m 2.1% a/a	0.8% m/m	08-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m e da 2.4% a/a
Costruzioni	0.6% m/m	-3.1% m/m		08-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -2.2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0.9% m/m 3.2% a/a	-0.2% m/m 3.1% a/a	0.5% m/m	07-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 3.7% a/a
Zew	-8.2	-8.2	-8.2	15-mag	mag-18	
Ifo	102.2	102.2	102	25-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 102.1
PMI (manifatturiero)	56.8	58.1	57.9	23-mag	mag-18	
PMI (servizi)	52.1	53	53.3	23-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 54.1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	2.3% m/m 3.3% a/a	-0.4% m/m -0.5% a/a	0.5% m/m	30-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da -1.1% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 1.4% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.4% a/a	02-mag	I T 2018	
Consumi privati	0.1% t/t 1.2% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a		02-mar	IV T 2017	
Investimenti fissi	1.7% t/t 4.4% a/a	3.2% t/t 5.1% a/a		02-mar	IV T 2017	
Esportazioni	2% t/t 6.2% a/a	2% t/t 6.1% a/a		02-mar	IV T 2017	
Importazioni	1% t/t 5.2% a/a	1.9% t/t 6.5% a/a		02-mar	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t 0.2% a/a	-0.1% t/t 0.3% a/a		02-mar	IV T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		02-mar	IV T 2017	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.6% t/t		02-mar	IV T 2017	

GRETA – Comitato Finanza del 2 giugno 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0.4% t/t	-0.5% t/t		02-mar	IV T 2017	
Esportazioni nette	0.3% t/t	0.1% t/t		02-mar	IV T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		02-mar	IV T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-1.4% m/m	0.7% m/m		17-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m
Importazioni (paesi UE)	1.7% m/m	-1.8% m/m		17-mag	mar-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	700 mln €	1 340 mln €		17-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 1 413 mln €
Esportazioni (extra UE)	-0.9% m/m	4.6% m/m		25-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 4.5% m/m
Importazioni (extra UE)	2.4% m/m	2.4% m/m		25-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 640 mln €	3 120 mln €		25-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 3 234 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.2%	11.1%	10.9%	02-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 11%
Occupazione	12.5 mila	64.8 mila		20-mar	IV T 2017	
Costo del lavoro	-0.3% a/a	1% a/a		20-mar	IV T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.4% m/m 1.1% a/a	0.5% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 0.9% a/a	31-mag	mag-18	
HCPI core	0.2% m/m 0.9% a/a	0.8% m/m 0.5% a/a		31-mag	mag-18	
PPI	-0.7% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a		28-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 2.4% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.2% m/m 3.5% a/a	-0.5% m/m 2.8% a/a	0.5% m/m	10-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 2.7% a/a
Costruzioni	-1.2% m/m	-3.4% m/m		18-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -3.6% m/m
Ordini all'industria	0.5% m/m 6% a/a	-0.8% m/m 3.1% a/a		16-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da 3.4% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	107.7	107.7		29-mag	mag-18	
Indice di fiducia dei servizi	106	106.4		29-mag	mag-18	
PMI (manifatturiero)	53.5	55.1	54.5	02-mag	apr-18	
PMI (servizi)	52.6	52.6	53	04-mag	apr-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m -0.6% a/a	0.7% m/m -0.1% a/a	0.0% m/m	09-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da -0.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	113.7	116.9	116.5	29-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 117.1

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.2% t/t 2.2% a/a	0.7% t/t 2.8% a/a	0.3% t/t 2.1% a/a	30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 2.1% a/a e precedente da 2.6% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 1% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 1.2% a/a e precedente da 1.3% a/a
Investimenti fissi	0.2% t/t 3.4% a/a	0.9% t/t 5.4% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 3.6% a/a e precedente da 1.1% t/t e da 4.7% a/a
Esportazioni	-0.3% t/t 5.7% a/a	2.3% t/t 6.1% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e da 5.1% a/a e precedente da 2.5% t/t e da 4.9% a/a
Importazioni	-0.3% t/t 1.4% a/a	0.1% t/t 3.7% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t e da 2.1% a/a e precedente da 0.4% t/t e da 3.6% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a		30-mag	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.7% a/a e precedente da 0.4% t/t e da 1.8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		30-mag	I T 2018	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.2% t/t		30-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Scorte	0% t/t	-0.4% t/t		30-mag	I T 2018	
Esportazioni nette	0% t/t	0.7% t/t		30-mag	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	14.9% m/m	0.1% m/m		04-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Importazioni	10.9% m/m	-6.7% m/m		04-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	-3.8 mld €	-4.9 mld €	-5.0 mld €	04-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da -5.2 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.2%	8.8%		31-mag	apr-18	
Occupazione	72.7 mila	40.1 mila		13-mar	IV T 2017	
Costo del lavoro	1.5% a/a	1.2% a/a		16-mar	IV T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.4% m/m 2.3% a/a	0.2% m/m 1.8% a/a	0.3% m/m 2.1% a/a	31-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
HCPI core	0.2% m/m 1.1% a/a	0.1% m/m 0.9% a/a		31-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 1% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	-0.7% m/m 2.2% a/a	0.4% m/m 2.6% a/a		31-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 2.5% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.4% m/m 1.8% a/a	1.1% m/m 3.8% a/a	2.8% a/a	09-mag	mar-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 4% a/a
Costruzioni	-2.7% m/m	2.8% m/m		09-mag	mar-18	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	109	109	108	24-mag	mag-18	
PMI (manifatturiero)	55.1	53.8	53.7	23-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 53.4
PMI (servizi)	54.3	57.4	57.2	23-mag	mag-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 2.6% a/a	0.9% m/m 2.6% a/a		31-mag	mar-18	
Consumi delle famiglie	-0.5% m/m	0.4% m/m		30-mag	apr-18	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	100	100	101	29-mag	mag-18	Dato precedente rivisto da 101

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>S. Lautenschläger</u> (Membro del Comitato esecutivo BCE)	31-mag	Giugno potrebbe essere la data giusta per mettere fine al <i>Quantitative Easing</i> .
<u>V. Constancio</u> (Vicepresidente BCE)	29-mag	Gli umori del mercato possono cambiare molto rapidamente con gravi conseguenze per il Paese Italia. Lo scudo anti-spread della BCE ha regole ben precise.
<u>Minute riunione della BCE del 25-26/04</u>	24-mag	Nel corso della riunione del Consiglio direttivo della BCE del 25-26 aprile, i partecipanti al Board hanno messo in evidenza che l'incertezza sull'outlook è aumentata rispetto al meeting di politica monetaria del mese di marzo. In Area Euro, la crescita economica continua, è meno forte, ma positiva. Un rallentamento della domanda più pronunciato, dovuto in particolare a fattori esterni, potrebbe non essere di conseguenza escluso. La minaccia di un'escalation dei conflitti commerciali può ridurre la fiducia e creare tensioni su mercati finanziari e valutari, impattando negativamente sulla crescita economica dell'Area Euro.
<u>F. Villeroy</u> (Governatore della Banca di Francia)	14-mag	Ci stiamo avvicinando alla fine del QE ed il rialzo dei tassi seguirà nel giro di alcuni mesi.

ALTRE VARIABILI

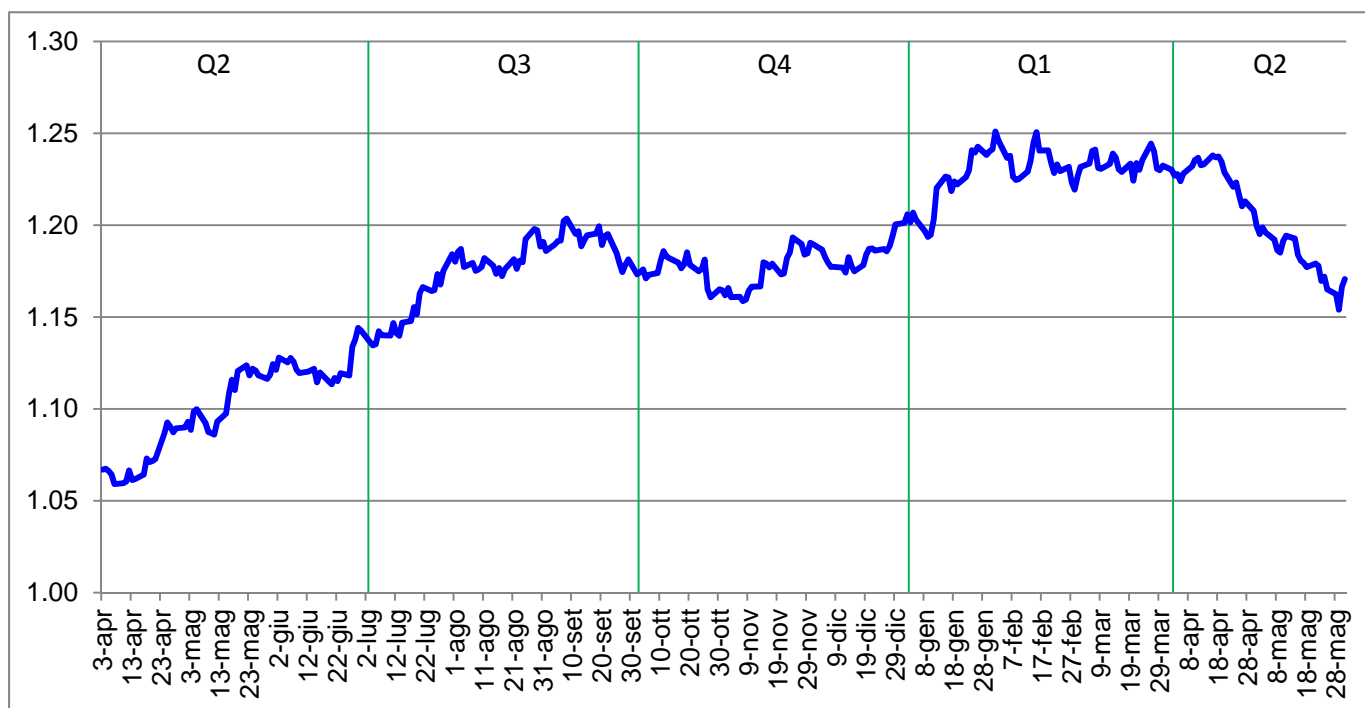


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

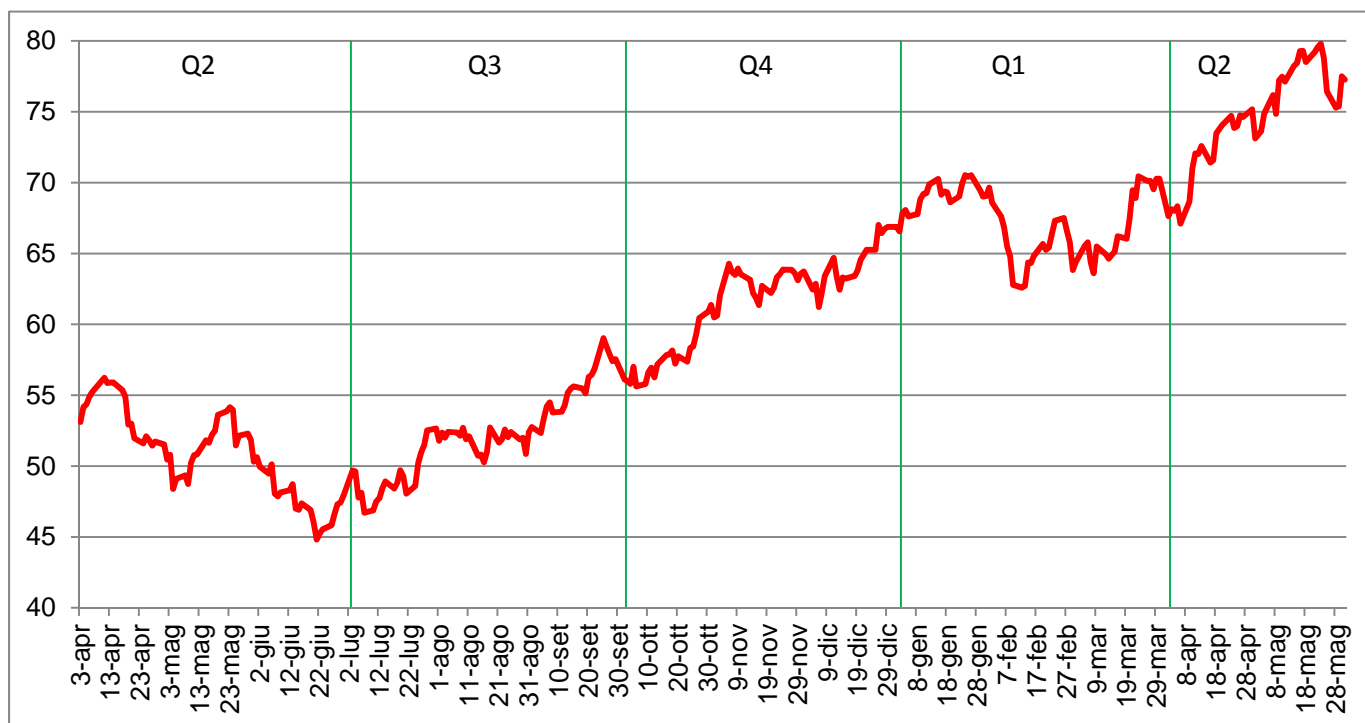


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2018

Fed	BCE
12 - 13 giugno	14 giugno
31 luglio - 1 agosto	26 luglio
25 - 26 settembre	13 settembre
7 - 8 novembre	25 ottobre
18 - 19 dicembre	12 dicembre

RIUNIONI 2019

Fed	BCE
29 - 30 gennaio	24 gennaio
19 - 20 marzo	7 marzo
30 aprile - 1 maggio	10 aprile
18 - 19 giugno	6 giugno
30 - 31 luglio	25 luglio
17 - 18 settembre	12 settembre
29 - 30 ottobre	24 ottobre
10 - 11 dicembre	12 dicembre

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2018					
21 marzo	25	1.75	1.8	apr-18	-0.05
2017					
12 dicembre	25	1.50	1.5	dic-17	0.00
14 giugno	25	1.25	1.4	ott-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	-1.70
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	1.1	mag-18	-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