

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	2% t/t 2.8% a/a	2.9% t/t 2.6% a/a	2.2% t/t	28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 2.2% t/t
Consumi privati	0.9% t/t 2.6% a/a	4% t/t 2.8% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1% t/t
Investimenti fissi	7.6% t/t 5.3% a/a	8.2% t/t 5.4% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 6.5% t/t e da 5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	10.4% t/t 7.1% a/a	6.8% t/t 6.3% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 9.2% t/t e da 6.8% a/a
Investimenti fissi residenziali	-1.1% t/t -0.4% a/a	12.8% t/t 2.6% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -2% t/t e da 0.6% a/a
Esportazioni	3.6% t/t 4% a/a	7% t/t 5% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 4.2% t/t e da 4.2% a/a
Importazioni	3.2% t/t 4.4% a/a	14.1% t/t 4.7% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 2.8% t/t e da 4.3% a/a
Spesa pubblica	1.3% t/t 1.2% a/a	3% t/t 0.7% a/a		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 1.1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.6% t/t	2.8% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t
Investimenti fissi	1.2% t/t	1.3% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t
Investimenti fissi non resid.	1.3% t/t	0.8% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t
Investimenti fissi residenziali	0% t/t	0.5% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Scorte	0% t/t	-0.5% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni	0.4% t/t	0.8% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
Importazioni	-0.5% t/t	-2% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.4% t/t
Esportazioni nette	0% t/t	-1.2% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.5% t/t		28-giu	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.3% m/m	2.2% m/m		06-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Importazioni	-0.2% m/m	-1.4% m/m		06-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Saldo bilancia commerciale	-46.2 mld \$	-47.2 mld \$	-49.0 mld \$	06-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -49.0 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	3.8%	3.9%	3.9%	01-giu	mag-18	
Occupazione (settore non agricolo)	223 mila	159 mila	190 mila	01-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 164 mila
Occupazione (settore privato)	218 mila	162 mila	190 mila	01-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 168 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.8%		01-giu	mag-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.7% a/a	0.1% m/m 2.6% a/a	2.6% a/a	01-giu	mag-18	
Costo del lavoro unitario	2.9% t/t 1.3% a/a	2.5% t/t 1.8% a/a	2.8% t/t	06-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 2.7% t/t e da 1.1% a/a e precedente da 2.1% t/t e da 1.6% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	0.4% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.2% a/a	0.6% t/t	06-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.2% m/m 2.3% a/a	0.2% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	29-giu	mag-18	
PCE core	0.2% m/m 2% a/a	0.2% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	29-giu	mag-18	
PPI	0.5% m/m 3.1% a/a	0.1% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 2.8% a/a	13-giu	mag-18	
PPI core	0.3% m/m 2.5% a/a	0.3% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	13-giu	mag-18	
Deflatore del PIL	2.2% t/t	2.3% t/t		28-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.1% m/m 3.5% a/a	0.9% m/m 3.6% a/a	0.2% m/m	15-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 3.5% a/a
Ordini industriali	-0.8% m/m	1.7% m/m	-0.5% m/m	04-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Ordini di beni durevoli	-0.6% m/m	-1% m/m	-1.0% m/m	27-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.3% m/m	1.9% m/m	0.5% m/m	27-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m
Scorte delle imprese	0.3% m/m	-0.1% m/m	0.3% m/m	14-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Utilizzo capacità produttiva	77.9%	78.1%	78.1%	15-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 78%
ISM (manifatturiero)	58.7	57.3	58.2	01-giu	mag-18	
ISM (non manifatturiero)	58.6	56.8	57.7	05-giu	mag-18	
NAPM Chicago	64.1	62.7	60	29-giu	giu-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	19.9	34.4	29	21-giu	giu-18	
NY Empire State Manufact.	25	20.1	18.8	15-giu	giu-18	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	5% m/m 20.3% a/a	-3.1% m/m 10.4% a/a		19-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -3.7% m/m e da 10.5% a/a
Spesa per costruzioni	1.8% m/m	-1.7% m/m	0.8% m/m	01-giu	apr-18	
Vendita case esistenti	-0.4% m/m	-2.7% m/m	1.1% m/m	20-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -2.5% m/m
Vendita nuove case	6.7% m/m	-3.7% m/m	0.8% m/m	25-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0% m/m	0.3% m/m		29-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.1% m/m		29-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 5.9% a/a	0.4% m/m 4.8% a/a	0.4% m/m	14-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 4.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	126.4	128.8	128	26-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 128
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.2	98	99	29-giu	giu-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
J. Powell (Presidente della Fed)	20-giu	Dobbiamo vedere un'economia più forte per pensare a più rialzi dei tassi ufficiali (rispetto agli altri due pronosticati entro la fine del 2018).
Riunione della Fed - J. Powell (Presidente)	12/13-giu	<p>Il Comitato ha deciso di aumentare l'intervallo obiettivo del tasso di riferimento a +1.75%/+2%. 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 mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è cresciuta a un ritmo sostenuto. I salari sono stati forti, in media, negli ultimi mesi, e il tasso di disoccupazione è diminuito. La spesa delle famiglie è aumentata e gli investimenti fissi delle imprese hanno continuato a crescere fortemente. L'inflazione, sia globale che core, si è avvicinata al 2%. Gli indicatori delle aspettative di inflazione a più lungo termine sono poco cambiati.</p> <p>Il Comitato si aspetta che ulteriori aumenti graduali dei tassi ufficiali saranno coerenti con l'espansione sostenuta dell'attività economica, alle forti condizioni del mercato del lavoro e all'inflazione vicino all'obiettivo simmetrico del 2%. I rischi per la prospettiva economica appaiono approssimativamente equilibrati.</p> <p>La tempistica e la dimensione dei futuri interventi dipenderanno dalle condizioni economiche realizzate e previste relative al suo obiettivo massimo di occupazione e quello di inflazione del 2%. Questa valutazione terrà conto di un'ampia gamma di informazioni, tra cui le misure delle condizioni del mercato del lavoro, indicatori delle pressioni inflazionistiche e delle aspettative di inflazione e gli sviluppi finanziari e internazionali.</p> <p>Il Comitato assegna un'alta probabilità che i tassi ufficiali aumentino altre due volte nel resto del 2018.</p> <p>Le proiezioni della Fed sul PIL sono: +2.8% nel 2018, +2.4% nel 2019, +2% nel 2020. Rispetto a marzo la Fed ha solo corretto al rialzo il PIL del 2018 da +2.7%.</p> <p>Per l'inflazione sono: +2.1% nel 2018, nel 2019 e 2020. Rispetto a marzo ha rivisto al rialzo l'inflazione da +1.9% del 2018 e da +2% del 2019.</p>

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	6.5% m/m	15% m/m		08-giu	mag-18	
Importazioni	9.5% m/m	-4.2% m/m		08-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -4.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	24.9 mld \$	28.3 mld \$	33.3 mld \$	08-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 28.4 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.2% m/m 1.8% a/a	-0.2% m/m 1.8% a/a	1.8% a/a	09-giu	mag-18	
CPI Alimenti	-1.3% m/m 0.1% a/a	-1.9% m/m 0.7% a/a		09-giu	mag-18	
PPI	0.4% m/m 4.1% a/a	-0.2% m/m 3.4% a/a	3.9% a/a	09-giu	mag-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 6.8% a/a	0.6% m/m 7% a/a	7.0% a/a	14-giu	mag-18	
PMI (manifatturiero)	51.1	51.1	51.2	01-giu	mag-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 8.5% a/a	0.7% m/m 9.4% a/a	9.6% a/a	14-giu	mag-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	122.9	122.9		13-giu	mag-18	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	-0.2% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 2% a/a	-0.1% t/t	08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1% a/a e precedente da 0.1% t/t e da 1.8% a/a
Consumi privati	-0.1% t/t 0.3% a/a	0.3% t/t 0.9% a/a		08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t e precedente da 0.2% t/t e da 0.8% a/a
Investimenti fissi	0% t/t 1.6% a/a	0% t/t 2.1% a/a		08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e da 1.2% a/a e precedente da 2% a/a
Esportazioni	0.6% t/t 4.8% a/a	2.2% t/t 6.4% a/a		08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 4.9% a/a
Importazioni	0.3% t/t 3.8% a/a	3.1% t/t 5.1% a/a		08-giu	I T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t 0.6% a/a	0.1% t/t 0.8% a/a		08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t e precedente da 0% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		08-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Investimenti fissi	0% t/t	0% t/t		08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Scorte	-0.2% t/t	0.2% t/t		08-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e precedente da 0.1% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.1% t/t		08-giu	I T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		08-giu	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1% m/m	4.6% m/m		18-giu	mag-18	
Importazioni	10.6% m/m	0.3% m/m		18-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	-296.8 mld ¥	453.9 mld ¥	144 mld ¥	18-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 550.0 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.2%	2.5%	2.5%	29-giu	mag-18	
Occupati	66.7 mln	66.9 mln		29-giu	mag-18	
Forza lavoro	68.2 mln	68.6 mln		29-giu	mag-18	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m 0.6% a/a	-0.4% m/m 0.7% a/a	0.6% a/a	22-giu	mag-18	
CPI core	0.1% m/m 0.8% a/a	-0.1% m/m 0.7% a/a		22-giu	mag-18	
CGPI (PPI)	0.6% m/m 2.7% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	12-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 2% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.2% m/m 3.7% a/a	0.5% m/m 1.7% a/a	-1.0% m/m	29-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.5% a/a
Ordini di macchinari industriali	10.1% m/m 12.8% a/a	-3.9% m/m 0.3% a/a	2.4% m/m	11-giu	apr-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (manifatturiero)	53.1	52.8		22-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 52.5
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	106.2	104.5	104.5	07-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 104.4
Indice di attività del terziario	1% m/m	-0.3% m/m	0.6% m/m	12-giu	apr-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	2.8% m/m	-0.5% m/m		04-giu	apr-18	
Reddito disponibile reale	4% m/m	-1.7% m/m		04-giu	apr-18	
Vendite al dettaglio	-1.7% m/m 0.6% a/a	1.3% m/m 1.4% a/a	-0.8% m/m 1.4% m/m	28-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m e da 1.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	43.7	43.8	43.8	29-giu	giu-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Riassunto delle opinioni espresse alla riunione del 14-15/6</u>	25-giu	<p>La debolezza dell'economia nel primo trimestre del 2018 riflette fattori temporanei dovuti a condizioni meteorologiche sfavorevoli. Da aprile, dovrebbe essere tornata a crescere, grazie alle esportazioni e ai consumi privati. L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente, tuttavia è necessario monitorare attentamente gli sviluppi futuri, dal momento che alcuni indicatori di fiducia dei consumatori sono stati relativamente deboli. Il ritardo e l'incertezza sulle economie d'oltremare si sono leggermente accentuati. Gli effetti della politica commerciale protezionistica degli Stati Uniti sull'economia globale meritano una stretta attenzione. Altre preoccupazioni provengono dalla situazione politica nell'Europa meridionale e dall'instabilità valutaria di alcuni mercati emergenti. L'espansione nella capacità di offerta, grazie alla revisione di modelli di business, ha allentato la pressione al rialzo sui prezzi associata ad un aumento della domanda. Sebbene il tasso di disoccupazione si attesti al 2.5%, il tasso di inflazione non è aumentato. Molta attenzione dovrà essere posta sugli sviluppi della produttività del lavoro e dei salari reali, tenendo conto degli effetti di una riduzione delle ore di lavoro straordinario a seguito della riforma del lavoro. La pressione al rialzo sui salari è stata debole nonostante l'aumento della tensione nel mercato del lavoro. Pertanto, è probabile che il raggiungimento dell'obiettivo di stabilità dei prezzi richieda ancora tempo. In vista del prossimo rapporto di Outlook di luglio, è necessario analizzare a fondo ancora una volta la recente debolezza dei salari e dei prezzi, nonché dei suoi effetti sulle aspettative di inflazione. Poiché è improbabile che la lentezza dei prezzi sia dovuta semplicemente a una carenza di domanda, non è appropriato adottare una politica che aumenti forzatamente la domanda nel breve termine. La Banca Centrale dovrebbe meditare sulla sostenibilità della sua politica monetaria, assicurandosi che non si verifichino gravi distorsioni nel settore economico e finanziario. Alcuni sostengono che un basso tasso di interesse comprometta il funzionamento dell'intermediazione finanziaria attraverso un deterioramento della redditività delle banche. Il fatto che la descrizione sui tempi di raggiungimento dell'obiettivo del 2% sia stata cancellata dalla previsione di aprile 2018 è stato percepito come un indebolimento dell'impegno della Banca Centrale.</p>

H. Koruda (Presidente della BoJ)	20-giu	Sarà necessario del tempo per dissipare la mentalità deflazionistica in Giappone, perché si è radicata nelle persone. Koruda ha appoggiato la richiesta del Governo nipponico che le aziende alzino i salari del 3% annuo, tasso ampiamente superiore a quello attuale di +0.8%.
Riunione della BoJ - H. Koruda (Presidente)	14/15-giu	<p>La Banca continuerà con il <i>Quantitative and Qualitative monetary Easing</i> (QQE) con il controllo della curva dei rendimenti, espanderà la base monetaria fino a che l'inflazione <i>core</i> non si porterà stabilmente al di sopra l'obiettivo del 2% e adeguerà la politica monetaria se necessario, tenendo conto dell'evoluzione dell'attività economica e dei prezzi.</p> <p>L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente, con un ciclo virtuoso dal reddito alla spesa per consumi. Nel complesso, le economie d'oltremare hanno continuato a crescere saldamente. In questa situazione, le esportazioni hanno registrato un trend crescente. Dal punto di vista della domanda interna, gli investimenti privati hanno continuato a crescere di pari passo con gli utili aziendali e la fiducia delle imprese mantiene una tendenza al miglioramento, mentre quelli pubblici sono rimasti fermi, ma ad un livello elevato. Il consumo privato è in aumento moderatamente, seppur con fluttuazioni, sullo sfondo di un costante miglioramento nella situazione occupazionale e reddituale. Gli investimenti in abitazioni si sono leggermente indeboliti. Le condizioni del mercato del lavoro hanno continuato a rafforzarsi costantemente. Le condizioni finanziarie sono altamente accomodanti. Sul fronte dei prezzi, l'inflazione ha oscillato nell'intervallo 0.5%-1%. Le aspettative di inflazione sono rimaste pressoché invariate. In prospettiva futura, l'economia giapponese dovrebbe continuare la sua moderata espansione. È probabile che la domanda interna segua un trend rialzista, con un ciclo virtuoso dal reddito alla spesa per consumi. Si prevede che le esportazioni continueranno la loro moderata tendenza all'aumento. È probabile che l'inflazione continui su un trend rialzista e aumenti verso il 2%. I rischi per la crescita potrebbero derivare dalle politiche economiche degli USA e il loro impatto su mercati finanziari globali; dagli sviluppi nelle economie emergenti ed esportatrici di materie prime; dai negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'UE; dai rischi geopolitici.</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	07-giu	I T 2018	
Consumi privati	0.5% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.4% a/a		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a
Investimenti fissi	0.5% t/t 3.6% a/a	1.3% t/t 3.2% a/a		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 1.2% t/t e da 3% a/a
Esportazioni	-0.4% t/t 4.5% a/a	2.2% t/t 6.6% a/a		07-giu	I T 2018	
Importazioni	-0.1% t/t 3.5% a/a	1.5% t/t 4.3% a/a		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 1.6% t/t e da 4.4% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 1.2% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 1.4% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.1% t/t		07-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Scorte	0.2% t/t	-0.1% t/t		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Esportazioni	-0.2% t/t	1.1% t/t		07-giu	I T 2018	
Importazioni	0.1% t/t	-0.6% t/t		07-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da -0.7% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		07-giu	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.3% m/m	0.5% m/m		15-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Importazioni	1.4% m/m	0.9% m/m		15-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	18.1 mld €	19.8 mld €	20.0 mld €	15-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 21.2 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.5%	8.6%	8.4%	31-mag	apr-18	
Occupazione	588 mila	412 mila		13-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 416 mila
Costo del lavoro	2% a/a	1.4% a/a		15-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 2% a/a	0.5% m/m 1.9% a/a	2% a/a	29-giu	giu-18	
HCPI core	0.1% m/m 1% a/a	0.3% m/m 1.1% a/a	1% a/a	29-giu	giu-18	
PPI	0% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.4% a/a	04-giu	apr-18	
M3	3.9% a/a	3.5% a/a		27-giu	mag-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.9% m/m 1.8% a/a	0.6% m/m 3.2% a/a	-0.7% m/m	13-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 3% a/a
Costruzioni	1.8% m/m	-0.2% m/m		19-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
PMI (manfatturiero)	55	55.5	55	22-giu	giu-18	
PMI (servizi)	55	53.8	53.8	22-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 53.9
ESI	112.3	112.5	112	28-giu	giu-18	
Leading indicator (OECD)	100.1	100.2		13-giu	apr-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 1.7% a/a	0.4% m/m 1.4% a/a	0.5% m/m	05-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 0.8% 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	
Investimenti fissi	1.7% t/t 3.9% a/a	0.3% t/t 4.9% a/a		24-mag	I T 2018	
Esportazioni	-1% t/t 4.5% a/a	2.6% t/t 7.3% a/a		24-mag	I T 2018	
Importazioni	-1.1% t/t 4.2% a/a	1.8% t/t 5.9% a/a		24-mag	I T 2018	
Spesa pubblica	-0.5% t/t 1% a/a	0.4% t/t 1.6% a/a		24-mag	I T 2018	
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	
Scorte	-0.1% t/t	-0.1% t/t		24-mag	I T 2018	
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	-0.3% m/m	1.9% m/m		08-giu	apr-18	
Importazioni	2.6% m/m	-0.2% m/m		08-giu	apr-18	
Saldo bilancia commerciale	19.0 mld €	21.6 mln €		08-giu	apr-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.2%	5.2%	5.2%	29-giu	giu-18	
Occupazione	196 mila	135 mila		15-mag	I T 2018	
Costo del lavoro	2.3% a/a	1.5% a/a		08-giu	I T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 2.1% a/a	0.6% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	28-giu	giu-18	
HCPI core	0.4% m/m 1.5% a/a	-0.5% m/m 1% a/a		14-giu	mag-18	
PPI	0.5% m/m 2.7% a/a	0.5% m/m 2% a/a	0.4% m/m 2.5% a/a	20-giu	mag-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1% m/m 2% a/a	1.7% m/m 3.9% a/a	0.3% m/m	08-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 3.2% a/a
Costruzioni	3.3% m/m	1.5% m/m		08-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-2.5% m/m 0% a/a	-1.1% m/m 3% a/a	0.8% m/m	07-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m e da 3.2% a/a
Zew	-16.1	-8.2	-14	12-giu	giu-18	
Ifo	101.8	102.3	101.8	25-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 102.2
PMI (manifatturiero)	55.9	56.9	56.3	22-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 56.8
PMI (servizi)	53.9	52.1	52.2	22-giu	giu-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-2.1% m/m 0.4% a/a	1.6% m/m 3.1% a/a	-0.5% m/m	29-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 2.3% m/m e da 3.3% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.4% a/a	01-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.4% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 0.9% a/a	0.1% t/t 1.2% a/a		01-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	-1.6% t/t 4.8% a/a	1.7% t/t 4.2% a/a		01-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 4.4% a/a
Esportazioni	-2.4% t/t 1.7% a/a	2% t/t 6.4% a/a		01-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 6.2% a/a
Importazioni	-1.6% t/t 3.4% a/a	1% t/t 5.7% a/a		01-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 5.2% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 0% a/a	0.1% t/t 0.2% a/a		01-giu	I T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0% t/t		01-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	-0.2% t/t	0.3% t/t		01-giu	I T 2018	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.7% t/t	-0.3% t/t		01-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Esportazioni nette	-0.4% t/t	0.4% t/t		01-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		01-giu	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	0.9% m/m	-1.3% m/m		18-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0.4% m/m	1.7% m/m		18-giu	apr-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 014 mln €	722 mln €		18-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 700 mln €
Esportazioni (extra UE)	-3% m/m	-0.9% m/m		27-giu	mag-18	
Importazioni (extra UE)	-0.8% m/m	2.3% m/m		27-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 2.4% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 224 mln €	2 618 mln €		27-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da 2 640 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.2%	11.1%	10.9%	02-mag	apr-18	
Occupazione	9 mila	16.4 mila		12-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 12.5 mila
Costo del lavoro	0.4% a/a	-0.5% a/a		12-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da -0.3% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.3% m/m 1.5% a/a	0.3% m/m 1% a/a	0.2% m/m 1.3% a/a	28-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 1.1% a/a
HCPI core	0.3% m/m 0.9% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a		28-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 0.9% a/a
PPI	1% m/m 2.7% a/a	-0.7% m/m 1.4% a/a		27-giu	mag-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.2% m/m 2.3% a/a	1.2% m/m 3.5% a/a	-0.5% m/m	11-giu	apr-18	
Costruzioni	2.5% m/m	-1.6% m/m		19-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Ordini all'industria	-1.3% m/m 3.4% a/a	0.3% m/m 5.7% a/a		15-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 6% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	106.9	107.6		27-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 107.7
Indice di fiducia dei servizi	107.8	106		27-giu	giu-18	
PMI (manifatturiero)	52.7	53.5	53	01-giu	mag-18	
PMI (servizi)	53.1	52.6	53	05-giu	mag-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.7% m/m -0.9% a/a	-0.2% m/m -0.5% a/a	0.1% m/m	07-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -0.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	116.2	113.9	113.3	27-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 113.7

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	0.2% t/t 2.2% a/a	22-giu	I T 2018	
Consumi privati	0.1% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 1% a/a		22-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t 3.4% a/a	0.9% t/t 5.5% a/a		22-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 5.4% a/a
Esportazioni	-0.3% t/t 5.9% a/a	2.4% t/t 6.2% a/a		22-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 5.7% a/a e precedente da 2.3% t/t e da 6.1% a/a
Importazioni	-0.1% t/t 1.8% a/a	0.3% t/t 3.9% a/a		22-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e da 1.4% a/a e precedente da 0.1% t/t e da 3.7% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a		22-giu	I T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		22-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	0% t/t	0.2% t/t		22-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Scorte	0% t/t	-0.4% t/t		22-giu	I T 2018	
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.7% t/t		22-giu	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	3% m/m	1.2% m/m		07-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 14.9% m/m
Importazioni	2.5% m/m	0.8% m/m		07-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 10.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.0 mld €	-5.0 mld €	-5.1 mld €	07-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -3.8 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.2%	9.2%		31-mag	apr-18	Dato precedente rivisto da 8.8%
Occupazione	48.8 mila	107.3 mila		12-giu	I T 2018	Dato precedente rivisto da 72.7 mila
Costo del lavoro	2.2% a/a	1.5% a/a		15-giu	I T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 2.4% a/a	0.5% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 2.4% a/a	29-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
HCPI core	0% m/m 0.9% a/a	0.2% m/m 1.1% a/a		29-giu	giu-18	
PPI	0.6% m/m 2.9% a/a	-0.8% m/m 1.7% a/a		29-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da 2.2% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.5% m/m 2.1% a/a	-0.4% m/m 1.9% a/a	2.9% a/a	08-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 1.8% a/a
Costruzioni	2.9% m/m	-2.3% m/m		08-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da -2.7% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	110	110	108	21-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 109
PMI (manifatturiero)	53.1	54.4	54	22-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 55.1
PMI (servizi)	56.4	54.3	54.3	22-giu	giu-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1.2% m/m 3.1% a/a	1.5% m/m 4.1% a/a		29-giu	apr-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 2.6% a/a
Consumi delle famiglie	0.6% m/m	-0.9% m/m		29-giu	mag-18	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	97	99	100	27-giu	giu-18	Dato precedente rivisto da 100

Interlocutore	Data	Dichiarazione
V. Vasiliauskas (Componente del Board della BCE, Banca di Lituania)	25-giu	I tassi ufficiali non saliranno prima di ottobre 2019.
Riunione della BCE - M. Draghi (Presidente)	14-giu	<p>Il Comitato ha deciso di ridurre il <i>Quantitative Easing</i> a 15 miliardi mensili da ottobre a dicembre del 2018, per poi esaurirsi. Si mantengono i reinvestimenti dei titoli in scadenza, acquistati dal 2015, e continueranno per un periodo di tempo ben oltre la fine del QE e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni favorevoli di liquidità e un ampio grado di politica monetaria accomodante necessario a riportare l'inflazione verso l'obiettivo del 2%. I tassi ufficiali resteranno sui livelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per riportare l'inflazione verso l'obiettivo in modo sostenibile e continuo.</p> <p>Gli indicatori macroeconomici sono stati più deboli, ma rimangono compatibili con una crescita economica sostenuta e continua. La moderazione è attribuibile ad un impeto più debole dal commercio estero. Una significativa politica di stimolo è ancora necessaria. È aumentata l'inflazione a causa di rincari nell'energia, negli alimentari e nei servizi. Il prezzo del petrolio è atteso restare intorno ai livelli attuali. L'inflazione è attesa aumentare verso la fine dell'anno e salire gradualmente nel medio termine supportata dalla politica monetaria, dalla crescita economica e da un aumento dei salari.</p> <p>Le proiezioni sul PIL delineate dal Comitato sono: +2.1% nel 2018 (ridotte da +2.4% delle proiezioni di marzo), +1.9% nel 2019, +1.7% nel 2020. I rischi di crescita rimangono bilanciati. Le incertezze provengono da fattori globali, come le minacce di protezionismo, che stanno aumentando, e la maggiore volatilità dei mercati finanziari. Le proiezioni per l'inflazione sono: +1.7% nel 2018, nel 2019 e nel 2020. Rispetto alle proiezioni di marzo, l'inflazione del 2018 e 2019 è stata rivista al rialzo da +1.4%, a causa dei rincari del prezzo del petrolio.</p> <p>Durante la conferenza stampa, Draghi ha sottolineato che le decisioni sono state prese all'unanimità e ha posto l'accento sulla necessità di mantenere una certa flessibilità nelle decisioni di politica monetaria: il QE non scompare, ma rimane uno strumento che sarà utilizzato se cambieranno le condizioni economiche.</p>

		Non è stato discusso come sarà la politica dei reinvestimenti dei titoli in scadenza, né di quando alzare i tassi. La BCE vede una crescente incertezza.
--	--	--

ALTRE VARIABILI

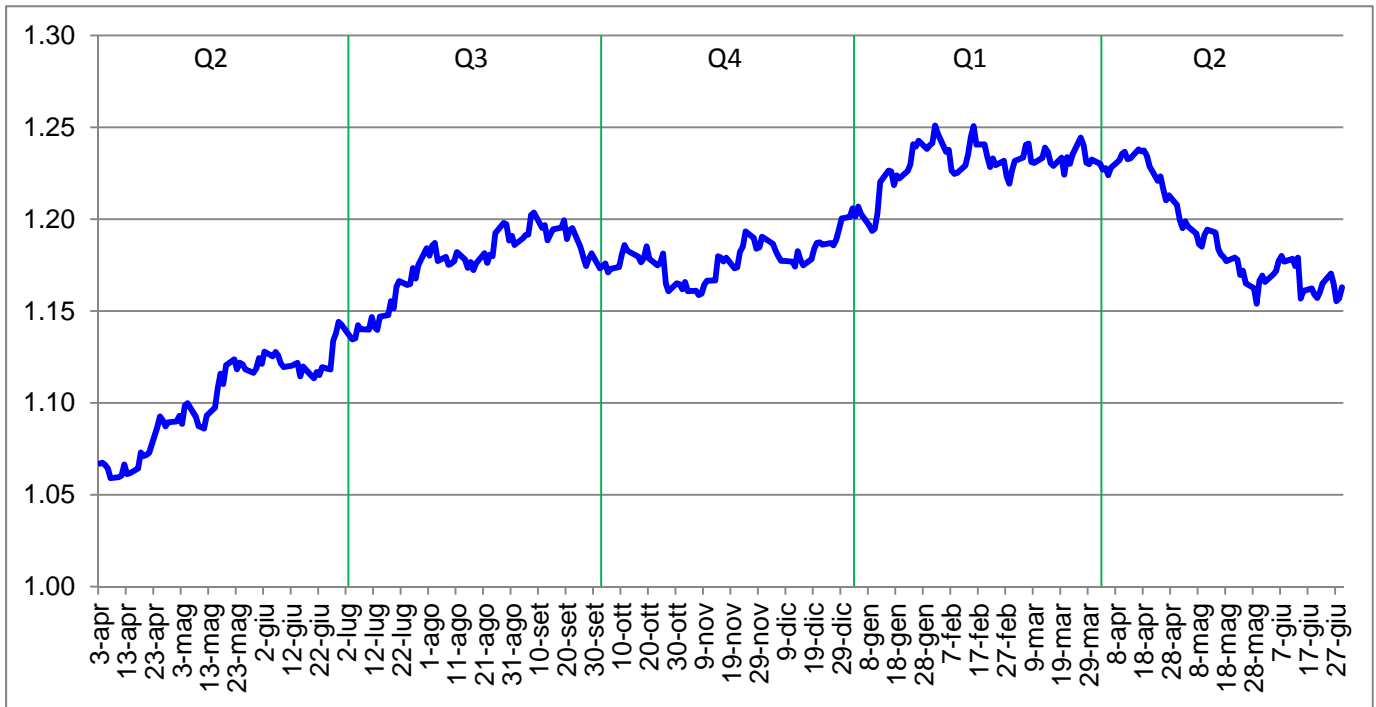


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

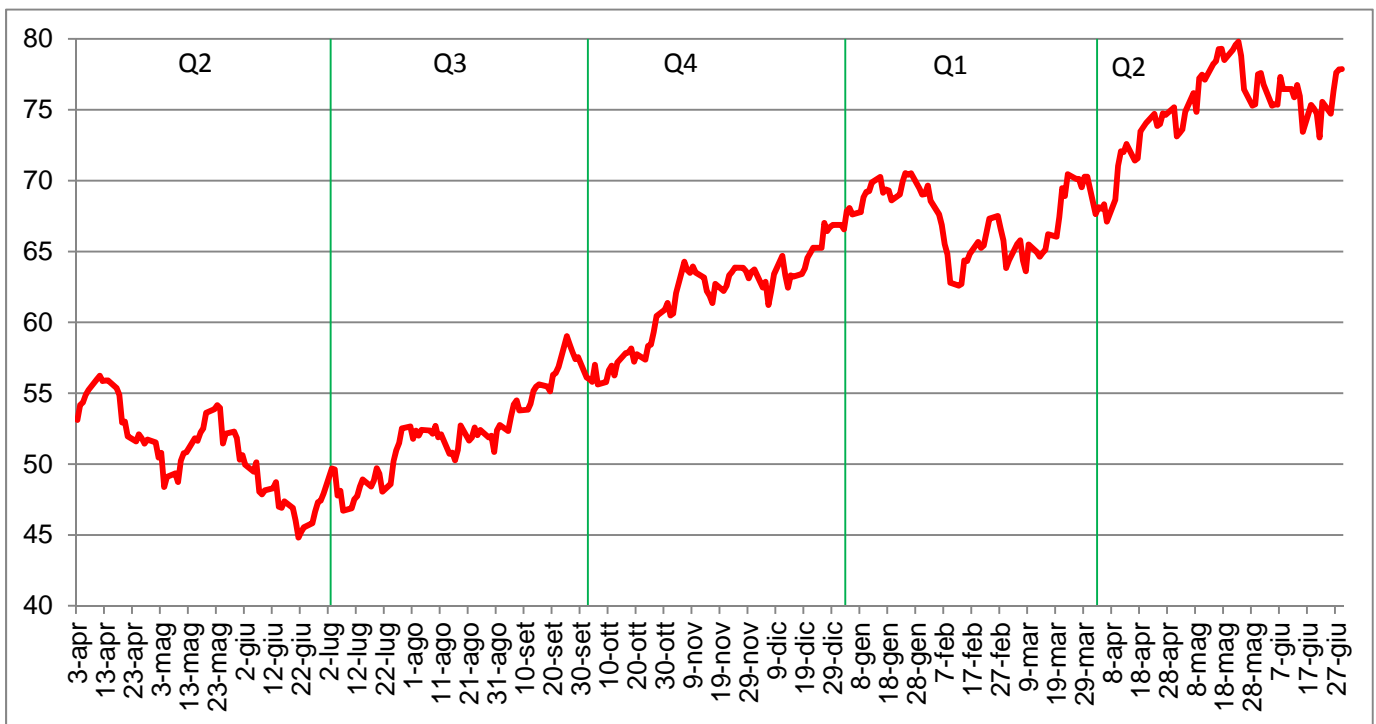


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2018

Fed	BCE
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					
13 giugno	25	2.00	2	mag-18	0.00
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	1.0	giu-18	-1.00
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