

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	4.1% t/t 2.8% a/a	2.2% t/t 2.6% a/a	4.2% t/t	27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2% t/t e da 2.8% a/a
Consumi privati	4% t/t 2.7% a/a	0.5% t/t 2.4% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.9% t/t e da 2.6% a/a
Investimenti fissi	5.4% t/t 5.5% a/a	8% t/t 5.2% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 7.6% t/t e da 5.3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	7.4% t/t 6.7% a/a	11.5% t/t 6.7% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 10.4% t/t e da 7.1% a/a
Investimenti fissi residenziali	-1% t/t 1.4% a/a	-3.4% t/t 0.2% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da -1.1% t/t e da -0.4% a/a
Esportazioni	9.3% t/t 5.7% a/a	3.6% t/t 4.3% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 4% a/a
Importazioni	0.5% t/t 4.4% a/a	3% t/t 4.9% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 3.2% t/t e da 4.4% a/a
Spesa pubblica	2.1% t/t 1.2% a/a	1.5% t/t 0.7% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t e da 1.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.7% t/t	0.4% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
Investimenti fissi	0.9% t/t	1.3% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.2% t/t
Investimenti fissi non resid.	1% t/t	1.5% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t
Investimenti fissi residenziali	0% t/t	-0.1% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Scorte	-1% t/t	0.3% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Esportazioni	1.1% t/t	0.4% t/t		27-lug	II T 2018	
Importazioni	-0.1% t/t	-0.5% t/t		27-lug	II T 2018	
Esportazioni nette	1.1% t/t	0% t/t		27-lug	II T 2018	
Spesa pubblica	0.4% t/t	0.3% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.9% m/m	0.3% m/m		06-lug	mag-18	
Importazioni	0.4% m/m	-0.2% m/m		06-lug	mag-18	
Saldo bilancia commerciale	-43.1 mld \$	-46.1 mld \$	-43.6 mld \$	06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -46.2 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4%	3.8%	3.8%	06-lug	giu-18	
Occupazione (settore non agricolo)	213 mila	244 mila	195 mila	06-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 223 mila
Occupazione (settore privato)	202 mila	239 mila	190 mila	06-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 218 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	62.7%	62.7%	06-lug	giu-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 2.7% a/a	2.8% a/a	06-lug	giu-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	
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	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.1% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.3% a/a	31-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 2.3% a/a
PCE core	0.1% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m 2.0% a/a	31-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 2% a/a
PPI	0.3% m/m 3.3% a/a	0.5% m/m 3.1% a/a	0.2% m/m 3.1% a/a	11-lug	giu-18	
PPI core	0.3% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	11-lug	giu-18	
Deflatore del PIL	3.2% t/t	2% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2.2% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 3.8% a/a	-0.5% m/m 3.2% a/a	0.5% m/m	17-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 3.5% a/a
Ordini industriali	0.4% m/m	-0.4% m/m	0% m/m	03-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m
Ordini di beni durevoli	1% m/m	-0.3% m/m	3.0% m/m	26-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.4% m/m	0.3% m/m	0.5% m/m	26-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Scorte delle imprese	0.4% m/m	0.3% m/m	0.4% m/m	16-lug	mag-18	
Utilizzo capacità produttiva	78%	77.7%	78.3%	17-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 77.9%
ISM (manifatturiero)	60.2	58.7	58.5	02-lug	giu-18	
ISM (non manifatturiero)	59.1	58.6	58.3	05-lug	giu-18	
NAPM Chicago	65.5	64.1	62	31-lug	lug-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	25.7	19.9	21.5	19-lug	lug-18	
NY Empire State Manufact.	22.6	25	21	16-lug	lug-18	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-12.3% m/m -4.2% a/a	4.8% m/m 19.2% a/a		18-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 5% m/m e da 20.3% a/a
Spesa per costruzioni	0.4% m/m	0.9% m/m	0.5% m/m	02-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m
Vendita case esistenti	-0.6% m/m	-0.7% m/m	0.2% m/m	23-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Vendita nuove case	-5.3% m/m	3.9% m/m	-3.1% m/m	25-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 6.7% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.3% m/m		31-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.3% m/m	0.2% m/m		31-lug	giu-18	
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 6.6% a/a	1.3% m/m 6.5% a/a	0.5% m/m	16-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 5.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	127.4	127.1	126	31-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 126.4
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	97.9	98.2	97.1	27-lug	lug-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Audizione al Congresso - J. Powell</u> (Presidente Fed)	16-lug	C'è la probabilità di vedere un'economia americana molto più forte di quanto ci si attendeva e questo giustifica oggi continui aumenti dei tassi d'interesse da parte della Fed. Al momento è difficile prevedere quali saranno gli effetti delle ampie discussioni sul commercio. Il protezionismo sarebbe un danno sia per gli Stati Uniti sia per le altre economie.
<u>Minute riunione della Fed del 12-13/06</u>	05-lug	<p>Secondo i verbali della riunione della Fed del 12-13 giugno, la crescita economica sta procedendo senza intoppi, con l'attività in espansione a un tasso solido e le condizioni del mercato del lavoro in continuo rafforzamento. L'inflazione si aggira intorno all'obiettivo d'inflazione del 2% della Fed.</p> <p>Quasi tutti i partecipanti pensano che il rialzo dei tassi fosse appropriato. È stata tolta dal comunicato la clausola nota come <i>forward guidance</i>, nella quale si affermava che il tasso di riferimento rimarrebbe " sotto i livelli che dovrebbero prevalere a lungo termine", sostenendo che se il corso attuale dovesse continuare, il tasso ufficiale potrebbe effettivamente essere superiore a quello che considerano "neutrale" entro il prossimo anno.</p> <p>Le preoccupazioni sono state rivolte soprattutto al commercio estero. La maggior parte dei partecipanti ha notato che l'incertezza e i rischi associati alla politica commerciale si sono intensificati e sono preoccupati che queste incertezze alla fine possano avere effetti negativi sulla fiducia degli imprenditori e sulla spesa per investimenti. Quest'ultima potrebbe ridursi o essere rinviata. Tali preoccupazioni, tuttavia, non hanno impedito al Comitato di approvare un altro aumento di un quarto di punto del tasso di riferimento che si è portato nel range 1.75%-2%.</p> <p>Molta attenzione è stata posta sul mercato del lavoro. I membri del Comitato prendono atto di ciò che è ormai diventato un problema economico spesso menzionato, ovvero la difficoltà che i datori di lavoro stanno incontrando nel trovare lavoratori qualificati. In alcuni casi, le aziende hanno aumentato i salari e i benefici per trattenere i lavoratori, mentre altri hanno offerto formazione o hanno investito sull'automazione invece di assumerne di nuovi. Nonostante la carenza di lavoratori, alcuni membri hanno sottolineato che i salari sono rimasti moderati, ma si aspettano che salgano presto. Hanno espresso preoccupazione per il fatto che un prolungato periodo in cui l'economia opera sopra il potenziale potrebbe dar luogo a maggiori pressioni inflazionistiche o squilibri finanziari che potrebbero portare a una significativa recessione economica nel medio termine. Di conseguenza, quasi tutti i partecipanti ritengono che si dovrebbe continuare ad aumentare i tassi d'interesse su base regolare.</p>

		<p>I membri del Comitato vedono la politica fiscale, definita con tagli alle tasse e maggiori piani di spesa, come favorevole alla crescita economica e che presenta rischi al rialzo, anche se alcuni temono che sia insostenibile. Il <i>Congressional Budget Office</i> ha stimato che gli Stati Uniti avranno un deficit di 1 trilione di dollari entro il 2020, ponendo preoccupazioni sul fatto che il debito ostacolerà la crescita economica.</p> <p>Alcuni partecipanti hanno espresso preoccupazione per le condizioni all'estero, vedendo potenziali rischi al ribasso per la crescita economica associati agli sviluppi politici ed economici in Europa e ad alcune economie dei mercati emergenti.</p>
--	--	---

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.8% t/t 6.7% a/a	1.4% t/t 6.8% a/a	1.6% t/t 6.7% a/a	16-lug	II T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.2% m/m	6.4% m/m		13-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 6.5% m/m
Importazioni	-6.8% m/m	9.4% m/m		13-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 9.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	41.5 mld \$	24.1 mld \$	27.7 mld \$	13-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 24.9 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.1% m/m 1.9% a/a	-0.2% m/m 1.8% a/a	1.9% a/a	10-lug	giu-18	
CPI Alimenti	-0.8% m/m 0.3% a/a	-1.3% m/m 0.1% a/a		10-lug	giu-18	
PPI	0.3% m/m 4.7% a/a	0.4% m/m 4.1% a/a	4.5% a/a	10-lug	giu-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.4% m/m 6% a/a	0.6% m/m 6.8% a/a	6.5% a/a	16-lug	giu-18	
PMI (manifatturiero)	51	51.1	51.1	02-lug	giu-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 9% a/a	0.7% m/m 8.5% a/a	8.8% a/a	16-lug	giu-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	118.2	122.9		09-lug	giu-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	
Consumi privati	-0.1% t/t 0.3% a/a	0.3% t/t 0.9% a/a		08-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	0% t/t 1.6% a/a	0% t/t 2.1% a/a		08-giu	I T 2018	
Esportazioni	0.6% t/t 4.8% a/a	2.2% t/t 6.4% a/a		08-giu	I T 2018	
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	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		08-giu	I T 2018	
Investimenti fissi	0% t/t	0% t/t		08-giu	I T 2018	
Scorte	-0.2% t/t	0.2% t/t		08-giu	I T 2018	
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	-0.1% m/m	-1.2% m/m		19-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Importazioni	-5.3% m/m	10.5% m/m		19-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 10.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	66.2 mld ¥	-300.2 mld ¥	155 mld ¥	19-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -296.8 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.4%	2.2%	2.3%	31-lug	giu-18	
Occupati	66.3 mln	66.7 mln		31-lug	giu-18	
Forza lavoro	68 mln	68.2 mln		31-lug	giu-18	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.6% a/a	0.8% a/a	20-lug	giu-18	
CPI core	0% m/m 0.7% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a		20-lug	giu-18	
CGPI (PPI)	0.2% m/m 2.8% a/a	0.6% m/m 2.7% a/a	0.2% m/m 2.8% a/a	11-lug	giu-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2.1% m/m 0.3% a/a	-0.2% m/m 3.7% a/a	-0.3% m/m	31-lug	giu-18	
Ordini di macchinari industriali	-3.7% m/m 10.8% a/a	10.1% m/m 12.8% a/a	-4.9% m/m	11-lug	mag-18	
PMI (manfatturiero)	51.6	53		24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 53.1

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	16	17		02-lug	II T 2018	
Indice Tankan (manfatturiero)	17	18		02-lug	II T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	15	15		02-lug	II T 2018	
Leading Economic Index	106.9	106.2		06-lug	mag-18	
Indice di attività del terziario	0.1% m/m	1% m/m	-0.3% m/m	11-lug	mag-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-1.8% m/m	2.8% m/m		05-lug	mag-18	
Reddito disponibile reale	-2.7% m/m	4% m/m		05-lug	mag-18	
Vendite al dettaglio	1.5% m/m 1.8% a/a	-1.7% m/m 0.6% a/a	1.5% m/m 1.7% a/a	30-lug	giu-18	
Indice di fiducia dei consumatori	43.5	43.7	43.8	31-lug	lug-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BoJ - <u>H. Kuroda</u> (Presidente)	30/31-lug	Il Consiglio ha deciso, al fine di continuare a perseverare con un potente allentamento monetario, di mantenere gli attuali livelli estremamente bassi di breve e lungo termine dei tassi d'interesse per un lungo periodo, tenendo conto delle incertezze riguardo all'attività economica e ai prezzi, compresi gli effetti del rialzo dell'imposta sui consumi previsto per ottobre 2019. Per quanto riguarda i tassi d'interesse a breve termine, verrà applicato un tasso pari a -0.1% sui depositi delle banche presso la Banca Centrale, riducendone l'ammontare di 10 trilioni di yen dal saldo attuale, mentre per quelli a lungo termine, la Banca Centrale acquisterà titoli di stato giapponesi in modo che i rendimenti sulla scadenza a 10 anni rimangano intorno allo zero. Nel fare ciò, i rendimenti possono in certa misura andare verso l'alto e verso il basso principalmente in base all'andamento dell'attività economica e dei prezzi ed effettuerà acquisti in modo flessibile per un ammontare annuale di circa 80 trilioni di yen. L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente, con un ciclo virtuoso dal reddito alla spesa operativa, e le condizioni del mercato del lavoro hanno continuato a migliorare costantemente. I prezzi hanno continuato a mostrare sviluppi relativamente deboli rispetto alle condizioni economiche e occupazionali. Ciò è riconducibile a una combinazione di fattori, quali la prudente determinazione delle retribuzioni e dei prezzi delle imprese e la continua cautela delle famiglie verso l'aumento dei prezzi. È probabile che ci vorrà più tempo del previsto per raggiungere l'obiettivo di stabilità dei prezzi del 2%, anche se l'inflazione continuerà ad aumentare gradualmente. La Banca Centrale ha ritenuto opportuno introdurre indicazioni anticipate per i tassi ufficiali e migliorare la sostenibilità del QQE con <i>Yield Curve Control</i> conducendo operazioni di mercato e acquisti di attività in modo più flessibile. Essa continuerà con il QQE con <i>Yield Curve Control</i> fino a che l'inflazione (che include tutte le voci meno cibo fresco) supererà il 2% e rimarrà sopra l'obiettivo in maniera stabile. La Banca esaminerà i rischi considerati più pertinenti per la conduzione della politica monetaria e adotterà opportuni aggiustamenti politici, tenendo conto dell'evoluzione dell'attività economica e dei prezzi nonché delle condizioni finanziarie.

<p><u>Outlook di Luglio della BoJ</u></p>	<p>31-lug</p>	<p>L'economia giapponese dovrebbe continuare a crescere a un ritmo superiore al suo potenziale nell'anno fiscale 2018, principalmente grazie alla politica monetaria e fiscale, mentre le economie d'oltremare continuano a crescere saldamente. Dall'esercizio 2019 fino al 2020, si prevede che l'economia continui su un trend in espansione, in parte sostenuto dalla domanda esterna, anche se si prevede un rallentamento del ritmo di crescita dovuto al rallentamento ciclico degli investimenti fissi e agli effetti del rialzo previsto della tasso sui consumi.</p> <p>L'inflazione è positiva ma ha continuato a mostrare sviluppi relativamente deboli rispetto all'espansione economica e alla contrazione del mercato del lavoro. Di riflesso, l'aumento delle aspettative d'inflazione a medio-lungo termine è rimasto indietro, perché la mentalità e il comportamento basati sull'ipotesi che salari e prezzi non aumentino facilmente, è profondamente radicata. La prudente determinazione delle retribuzioni e dei prezzi da parte delle imprese e la cautela delle famiglie verso l'aumento dei prezzi non sono ancora cambiate chiaramente e in alcuni settori le pressioni al ribasso sui prezzi derivanti dall'intensificarsi della concorrenza sono state forti. Il grande spazio per le imprese per aumentare la produttività, così come il progresso tecnologico negli ultimi anni, sono alcuni degli altri fattori che contribuiscono a questi sviluppi. Ciononostante, l'orientamento delle imprese si sposterà gradualmente verso l'ulteriore aumento dei salari e dei prezzi e la tolleranza delle famiglie in termini di aumenti dei prezzi aumenterà. Di conseguenza, l'inflazione dovrebbe aumentare gradualmente fino al 2%, anche se ci vorrà più tempo del previsto.</p> <p>Confrontando le proiezioni correnti con quelle precedenti, i tassi di crescita previsti sono più o meno invariati e quelli d'inflazione sono inferiori. I rischi al rialzo e al ribasso per l'attività economica sono generalmente bilanciati nell'anno fiscale 2018, ma sono orientati verso il basso dall'anno fiscale 2019 in poi. I rischi per i prezzi sono orientati al ribasso. Lo slancio verso il raggiungimento dell'obiettivo di stabilità dei prezzi del 2% viene mantenuto ma non è ancora sufficientemente solido e, pertanto, l'evoluzione dei prezzi continua a richiedere un'attenzione particolare.</p>
---	---------------	---

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 2.1% a/a	0.4% t/t 2.5% a/a	0.4% t/t 2.2% a/a	31-lug	II T 2018	
Consumi privati	0.5% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.4% a/a		31-lug	I T 2018	Dato attuale rivisto da 1.5% a/a
Investimenti fissi	0.3% t/t 3.6% a/a	1.4% t/t 2.8% a/a		31-lug	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e precedente da 1.3% t/t e da 3.2% a/a
Esportazioni	-0.9% t/t 4.1% a/a	2.4% t/t 6.7% a/a		31-lug	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.4% t/t e da 4.5% a/a e precedente da 2.2% t/t e da 6.6% a/a
Importazioni	-0.3% t/t 3.1% a/a	1.4% t/t 4.1% a/a		31-lug	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e da 3.5% a/a e precedente da 1.5% t/t e da 4.3% a/a
Spesa pubblica	0.1% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a		31-lug	I T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t e da 1.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.1% t/t		31-lug	I T 2018	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		31-lug	I T 2018	
Scorte	0.2% t/t	-0.1% t/t		31-lug	I T 2018	
Esportazioni	-0.4% t/t	1.1% t/t		31-lug	I T 2018	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t
Importazioni	0.1% t/t	-0.6% t/t		31-lug	I T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		31-lug	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.2% m/m	0.6% m/m		16-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Importazioni	0.9% m/m	1.5% m/m		16-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	16.9 mld €	18.0 mld €	18.6 mld €	16-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 18.1 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.3%	8.3%	8.3%	31-lug	giu-18	
Occupazione	588 mila	412 mila		13-giu	I T 2018	
Costo del lavoro	2% a/a	1.4% a/a		15-giu	I T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.3% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2% a/a	2% a/a	31-lug	lug-18	
HCPI core	-0.5% m/m 1.1% a/a	0% m/m 0.9% a/a	1% a/a	31-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 1% a/a
PPI	0.8% m/m 3% a/a	0% m/m 1.9% a/a	0.5% m/m 2.7% a/a	03-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 2% a/a
M3	4.3% a/a	3.9% a/a		25-lug	giu-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.3% m/m 2.3% a/a	-0.8% m/m 1.8% a/a	1.2% m/m	12-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Costruzioni	0.3% m/m	1.4% m/m		18-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m
PMI (manfatturiero)	55.1	54.9	54.7	24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 55
PMI (servizi)	54.4	55.2	55.1	24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 55
ESI	112.1	112.3	112	30-lug	lug-18	
Leading indicator (OECD)	99.9	100.1		09-lug	mag-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m 1.2% a/a	-0.1% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m	03-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m

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	1.7% m/m	-0.3% m/m		09-lug	mag-18	
Importazioni	0.7% m/m	2.6% m/m		09-lug	mag-18	
Saldo bilancia commerciale	20.3 mld €	19.0 mln €		09-lug	mag-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.2%	5.2%	5.2%	31-lug	lug-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	0.4% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	0.4% m/m 2.1% a/a	30-lug	lug-18	
HCPI core	0% m/m 1.1% a/a	0.4% m/m 1.5% a/a		12-lug	giu-18	
PPI	0.3% m/m 3% a/a	0.5% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 3.0% a/a	20-lug	giu-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	2.6% m/m 3.1% a/a	-1.3% m/m 1.4% a/a	0.3% m/m	06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -1% m/m e da 2% a/a
Costruzioni	3.1% m/m	1.1% m/m		06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 3.3% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	2.6% m/m 4.4% a/a	-1.6% m/m 0.8% a/a	1.1% m/m	05-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -2.5% m/m e da 0% a/a
Zew	-24.7	-16.1	-18.9	10-lug	lug-18	
Ifo	101.7	101.8	101.5	25-lug	lug-18	
PMI (manifatturiero)	57.3	55.9	55.5	24-lug	lug-18	
PMI (servizi)	54.4	54.5	54.5	24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 53.9
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	1.2% m/m 1% a/a	-1.5% m/m 0.8% a/a	1.0% m/m	31-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -2.1% m/m e da 0.4% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.2% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 1.4% a/a	0.2% t/t 1.3% a/a	31-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.5% 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	
Esportazioni	-2.4% t/t 1.7% a/a	2% t/t 6.4% a/a		01-giu	I T 2018	
Importazioni	-1.6% t/t 3.4% a/a	1% t/t 5.7% a/a		01-giu	I T 2018	
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	

GRETA – Comitato Finanza del 2 agosto 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.7% t/t	-0.3% t/t		01-giu	I T 2018	
Esportazioni nette	-0.4% t/t	0.4% t/t		01-giu	I T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		01-giu	I T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-0.5% m/m	0.9% m/m		16-lug	mag-18	
Importazioni (paesi UE)	1.9% m/m	-0.4% m/m		16-lug	mag-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	457 mln €	956 mln €		16-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 1 014 mln €
Esportazioni (extra UE)	7.9% m/m	-3.1% m/m		24-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da -3% m/m
Importazioni (extra UE)	2.1% m/m	-0.8% m/m		24-lug	giu-18	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 219 mln €	2 224 mln €		24-lug	giu-18	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11%	10.7%	10.8%	31-lug	giu-18	
Occupazione	9 mila	16.4 mila		12-giu	I T 2018	
Costo del lavoro	0.4% a/a	-0.5% a/a		12-giu	I T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-1.4% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	-1.7% m/m 1.4% a/a	31-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.5% a/a
HCPI core	-1.7% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m 0.8% a/a		31-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 0.9% a/a
PPI	0.3% m/m 3.2% a/a	1% m/m 2.7% a/a		27-lug	giu-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.7% m/m 2.3% a/a	-1.3% m/m 2.2% a/a	0.8% m/m	10-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m e da 2.3% a/a
Costruzioni	-0.2% m/m	2.4% m/m		19-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Ordini all'industria	4.5% m/m 4.9% a/a	-1.3% m/m 3.4% a/a		17-lug	mag-18	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	106.9	106.9	106.5	26-lug	lug-18	
Indice di fiducia dei servizi	106	107.8		26-lug	lug-18	
PMI (manifatturiero)	53.3	52.7	52.5	02-lug	giu-18	
PMI (servizi)	54.3	53.1	53.3	04-lug	giu-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 0.1% a/a	-0.6% m/m -0.7% a/a	0.5% m/m	06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da -0.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	116.3	116.2	116	26-lug	lug-18	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.2% t/t 1.7% a/a	0.2% t/t 2.2% a/a	0.3% t/t 1.9% a/a	27-lug	II T 2018	
Consumi privati	-0.1% t/t 0.7% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Investimenti fissi	0.7% t/t 3.3% a/a	0.1% t/t 3.3% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 3.4% a/a
Esportazioni	0.6% t/t 3.5% a/a	-0.4% t/t 5.8% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.3% t/t e da 5.9% a/a
Importazioni	1.7% t/t 3.7% a/a	-0.3% t/t 1.5% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t e da 1.8% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.5% a/a		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.6% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.1% t/t		27-lug	II T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0% t/t		27-lug	II T 2018	
Scorte	0.3% t/t	0% t/t		27-lug	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0% t/t		27-lug	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2% m/m	2.9% m/m		06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 3% m/m
Importazioni	-0.1% m/m	2.8% m/m		06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-6.0 mld €	-5.2 mld €	-5.1 mld €	06-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da -5.0 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.2%	9.2%		31-mag	giu-18	
Occupazione	48.8 mila	107.3 mila		12-giu	I T 2018	
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 2.6% a/a	0% m/m 2.3% a/a	-0.3% m/m 2.4% a/a	31-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 2.4% a/a
HCPI core	-0.3% m/m 1% a/a	0% m/m 0.8% a/a		31-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.9% a/a
PPI	0.3% m/m 3.1% a/a	0.6% m/m 2.5% a/a		25-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 2.9% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.2% m/m -0.9% a/a	-0.5% m/m 1.9% a/a	0.4% a/a	10-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 2.1% a/a
Costruzioni	-3.4% m/m	4% m/m		10-lug	mag-18	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	108	109	110	24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 110
PMI (manfatturiero)	53.1	52.5	52.5	24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 53.1
PMI (servizi)	55.3	55.9	55.7	24-lug	lug-18	Dato precedente rivisto da 56.4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.1% m/m 3.1% a/a	1.1% m/m 2.8% a/a		27-lug	giu-18	
Consumi delle famiglie	0.3% m/m	0.8% m/m		27-lug	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	97	97	98	26-lug	lug-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BCE - <u>M. Draghi</u> (Presidente)	26-lug	<p>Il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi d'interesse ufficiali rimarranno invariati (a zero) e si attende che si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine. Quanto alle misure non convenzionali di politica monetaria, continuerà a effettuare acquisti netti di 30 miliardi si euro sino alla fine di settembre 2018 nell'ambito del programma di <i>Quantitative Easing</i>; dopo settembre 2018, se i dati più recenti confermeranno le prospettive d'inflazione a medio termine del Consiglio direttivo, il ritmo mensile degli acquisti netti di attività sarà ridotto a 15 miliardi sino alla fine di dicembre 2018 e in seguito gli acquisti netti giungeranno al termine. Il Consiglio direttivo intende reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del QE per un prolungato periodo di tempo dopo la conclusione degli acquisti netti di attività e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.</p> <p>L'economia dell'area dell'euro prosegue su un percorso di crescita solida e generalizzata, anche se permangono notevoli incertezze collegate al contesto del commercio globale. Il vigore di fondo dell'economia conferma la convinzione che in futuro l'inflazione continuerà stabilmente a convergere verso l'obiettivo del 2%. Tuttavia, serve ancora uno stimolo significativo da parte della politica monetaria per sostenere l'ulteriore accumularsi di pressioni interne sui prezzi e la dinamica dell'inflazione complessiva nel medio periodo. Tale sostegno continuerà a derivare dagli acquisti netti di attività sino alla fine dell'anno e dai reinvestimenti a essi collegati. In ogni caso, il Consiglio direttivo è pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti, ove opportuno, per assicurare che l'inflazione continui ad avvicinarsi stabilmente all'obiettivo.</p> <p>Nel primo trimestre del 2018 la crescita del PIL reale si è attenuata rispetto all'espansione molto elevata del 2017 a causa soprattutto al più debole apporto del commercio con l'estero, in precedenza molto vigoroso, al quale si aggiungono gli effetti di una maggiore incertezza. I più recenti indicatori economici e i risultati delle indagini congiunturali si sono stabilizzati e continuano a segnalare il perdurare di una crescita solida e generalizzata dell'economia.</p>

		<p>La politica monetaria continua a sorreggere la domanda interna. I consumi privati sono sostenuti dai perduranti incrementi dell'occupazione, dalle passate riforme del mercato del lavoro e dalla crescente ricchezza delle famiglie. Gli investimenti delle imprese beneficiano delle condizioni di finanziamento favorevoli, dell'aumento della redditività delle imprese e della solidità della domanda. I rischi per le prospettive di crescita rimangono sostanzialmente bilanciati. Permangono notevoli incertezze connesse a fattori di carattere globale, in particolare la minaccia del protezionismo. Inoltre, resta necessario tenere sotto osservazione il rischio del perdurare di un'accentuata volatilità nei mercati finanziari. L'inflazione è aumentata al 2.0% a causa della componente dell'energia e dei beni alimentari. Sulla base dei prezzi correnti dei contratti future sul petrolio, è probabile che l'inflazione complessiva si collochi intorno al livello attuale nella parte restante dell'anno. Sebbene restino in generale contenute, le misure dell'inflazione di fondo aumentano rispetto ai bassi livelli osservati in precedenza. Le pressioni interne sui costi diventano più forti e generalizzate a fronte dell'elevato grado di utilizzo della capacità produttiva. In futuro, ci si attende che l'inflazione di fondo segni un rialzo verso la fine dell'anno per poi aumentare gradualmente nel medio periodo.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

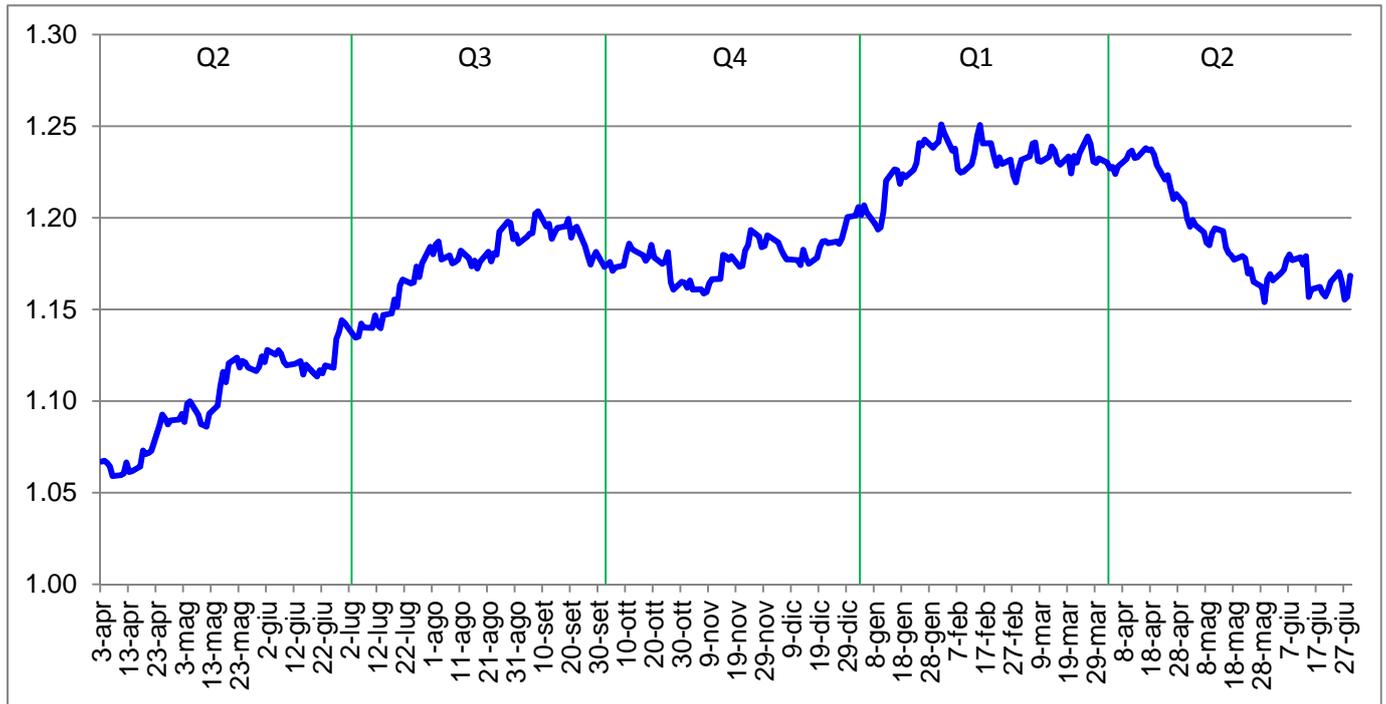


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

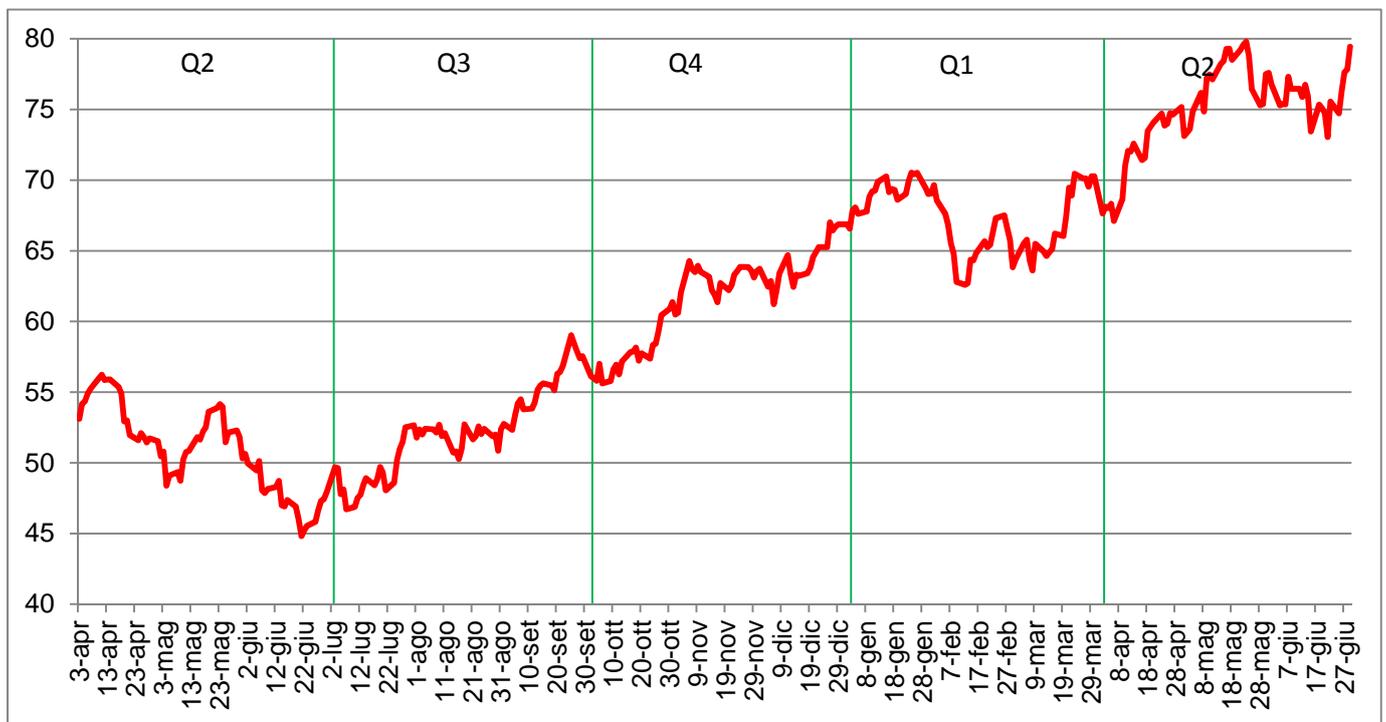


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

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	1.9	giu-18	0.10
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	0.9	lug-18	-0.90
2014					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-16	-0.75
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
2013					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
2012					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
2011					
8 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
3 novembre	-25	1.25	1.6	nov-11	-0.35
7 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
7 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
2009					
7 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
5 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
5 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
15 gennaio	-50	2.00	1.7	feb-09	0.30
2008					
4 dicembre	-75	2.50	1.8	dic-08	0.70
6 novembre	-50	3.25	1.9	nov-08	1.35
8 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
3 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35