

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	4.2% t/t 2.9% a/a	2.2% t/t 2.6% a/a	4.0% t/t	29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 4.1% t/t e da 2.8% a/a
Consumi privati	3.8% t/t 2.6% a/a	0.5% t/t 2.4% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 4% t/t e da 2.7% a/a
Investimenti fissi	6.2% t/t 5.7% a/a	8% t/t 5.2% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 5.4% t/t e da 5.5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	8.5% t/t 7% a/a	11.5% t/t 6.7% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 7.4% t/t e da 6.7% a/a
Investimenti fissi residenziali	-1.6% t/t 1.3% a/a	-3.4% t/t 0.2% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da -1% t/t e da 1.4% a/a
Esportazioni	9.1% t/t 5.7% a/a	3.6% t/t 4.3% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 9.3% t/t
Importazioni	-0.4% t/t 4.2% a/a	3% t/t 4.9% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 4.4% a/a
Spesa pubblica	2.4% t/t 1.3% a/a	1.5% t/t 0.7% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t e da 1.2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2.6% t/t	0.4% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 2.7% t/t
Investimenti fissi	1.1% t/t	1.3% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t
Investimenti fissi non resid.	1.1% t/t	1.5% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.1% t/t	-0.1% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Scorte	-1% t/t	0.3% t/t		29-ago	II T 2018	
Esportazioni	1.1% t/t	0.4% t/t		29-ago	II T 2018	
Importazioni	0.1% t/t	-0.5% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Esportazioni nette	1.2% t/t	0% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t
Spesa pubblica	0.4% t/t	0.3% t/t		29-ago	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.7% m/m	1.9% m/m		03-ago	giu-18	
Importazioni	0.6% m/m	0.5% m/m		03-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	-46.3 mld \$	-43.2 mld \$	-46.5 mld \$	03-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da -43.1 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	3.9%	4%	3.9%	03-ago	lug-18	
Occupazione (settore non agricolo)	157 mila	248 mila	193 mila	03-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 213 mila
Occupazione (settore privato)	170 mila	234 mila	190 mila	03-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 202 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	62.9%		03-ago	lug-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.7% a/a	0.1% m/m 2.7% a/a	2.7% a/a	03-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Costo del lavoro unitario	-0.9% t/t 1.9% a/a	3.4% t/t 2% a/a	0.0% t/t	15-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2.9% t/t e da 1.3% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	2.9% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1% a/a	2.4% t/t	15-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 1.3% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0.1% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.3% a/a	30-ago	lug-18	
PCE core	0.2% m/m 2% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 2.0% a/a	30-ago	lug-18	
PPI	0% m/m 3.2% a/a	0.3% m/m 3.3% a/a	0.2% m/m 3.4% a/a	09-ago	lug-18	
PPI core	0.3% m/m 2.8% a/a	0.3% m/m 2.7% a/a	0.2% m/m 2.8% a/a	09-ago	lug-18	
Deflatore del PIL	3.2% t/t	2% t/t		29-ago	II T 2018	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.1% m/m 4.2% a/a	1% m/m 4% a/a	0.3% m/m	15-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 3.8% a/a
Ordini industriali	0.7% m/m	0.4% m/m	0.7% m/m	02-ago	giu-18	
Ordini di beni durevoli	-1.7% m/m	0.7% m/m	-1.0% m/m	24-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 1% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.2% m/m	0.1% m/m	0.5% m/m	24-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Scorte delle imprese	0.1% m/m	0.3% m/m	0.1% m/m	15-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Utilizzo capacità produttiva	78.1%	78.1%	78.2%	15-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 78%
ISM (manifatturiero)	58.1	60.2	59.4	01-ago	lug-18	
ISM (non manifatturiero)	55.7	59.1	58.6	03-ago	lug-18	
NAPM Chicago	63.6	65.5	63	31-ago	ago-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	11.9	25.7	22	16-ago	ago-18	
NY Empire State Manufact.	25.6	22.6	20	15-ago	ago-18	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	0.9% m/m -1.4% a/a	-12.9% m/m -5.5% a/a		16-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da -12.3% m/m e da -4.2% a/a
Spesa per costruzioni	-1.1% m/m	1.3% m/m	0.3% m/m	01-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Vendita case esistenti	-0.7% m/m	-0.6% m/m	0.4% m/m	22-ago	lug-18	
Vendita nuove case	-1.7% m/m	-2.4% m/m	2.2% m/m	23-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da -5.3% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.2% m/m	0.3% m/m		30-ago	lug-18	
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.3% m/m		30-ago	lug-18	
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 6.4% a/a	0.2% m/m 6.1% a/a	0.1% m/m	15-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 6.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	133.4	127.9	126.6	28-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 127.4
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	96.2	97.9	95.5	31-ago	ago-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Jackson Hole Symposium - J. Powell</u> (Presidente Fed)	27-ago	Un ulteriore inasprimento dei tassi di interesse è appropriato. Non vi è al momento alcuna chiara indicazione che l'inflazione aumenti al di sopra del tasso obiettivo di inflazione del 2% della Fed.
<u>Minute riunione della Fed del 31/07-01/08</u>	22-ago	<p>La Fed è pronta a rialzare i tassi d'interesse fino a quando l'economia rimane forte. Alla riunione di giugno aveva usato la parola solida anziché forte. Molti partecipanti hanno suggerito che se i dati in arrivo continuassero a sostenere le loro attuali prospettive economiche, sarebbe opportuno fare un altro passo in avanti nel rimuovere l'accomodamento monetario. Ulteriori gradualmente aumenti dei tassi ufficiali sarebbero coerenti con una crescita sostenuta dell'attività economica, forti condizioni del mercato del lavoro e un'inflazione vicino all'obiettivo simmetrico del 2% nel medio termine. La Fed sta gradualmente aumentando i tassi per dare all'economia la possibilità di correre e allo stesso tempo cercare anche di mantenere stabili le aspettative di inflazione. Molti partecipanti alla riunione hanno osservato che sarebbe probabilmente appropriato, in un futuro non troppo lontano, rivedere i toni della politica monetaria, per il momento ritenuta ancora accomodante. Abbastanza presto, questa intonazione potrebbe non essere più appropriata.</p> <p>Il dibattito durante la riunione ha messo in evidenza sia rischi al rialzo sia al ribasso. Alcuni partecipanti hanno sollevato la preoccupazione che un periodo prolungato nel quale l'economia opera al di là del potenziale potrebbe dare luogo a pressioni inflazionistiche (in risposta alla forte domanda e all'aumento dei costi di produzione) e/o a squilibri finanziari che potrebbero innescare una recessione economica nel medio termine. Hanno discusso l'impatto dello stimolo fiscale. Effetti positivi più grandi o più persistenti rappresenterebbero un potenziale rischio al rialzo. Alcuni partecipanti hanno indicato che un ridimensionamento più rapido del previsto dello stimolo fiscale o una successiva stretta fiscale più ampia del previsto costituiscono un rischio al ribasso. Tutti i partecipanti hanno sottolineato che la guerra commerciale in corso è un'importante fonte di incertezza. Le previsioni continuano a proiettare un'economia in crescita a un ritmo superiore alla media di lungo periodo e alcuni componenti hanno sottolineato che il calo del tasso di disoccupazione potrebbe attenuarsi per un miglioramento ciclico del tasso di partecipazione più elevato del solito.</p>

<p>Riunione della Fed -  <u>J. Powell</u> (Presidente  Fed)</p>	<p>31-lug/1-ago</p>	<p>Il Federal Open Market Committee ha votato all'unanimità per mantenere invariato l'intervallo obiettivo per il suo tasso di riferimento a 1.75%-2%. Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è aumentata a un ritmo forte. Le spese delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese sono cresciuti fortemente e l'inflazione continua a progredire vicino all'obiettivo del 2% della Fed. Gli indicatori delle aspettative di inflazione a più lungo termine sono poco cambiati. Il Comitato si aspetta che ulteriori aumenti graduali dei tassi ufficiali saranno coerenti con l'espansione sostenuta dell'attività economica, le forti condizioni del mercato del lavoro e l'inflazione vicino all'obiettivo simmetrico del 2%. I rischi per la prospettiva economica appaiono approssimativamente equilibrati. La politica monetaria rimane accomodante. Nel determinare la tempistica e la dimensione degli interventi di politica monetaria, il Comitato valuterà le condizioni economiche realizzate e previste relative al suo obiettivo massimo di occupazione e il suo obiettivo simmetrico di inflazione del 2%. Questa valutazione terrà conto di un'ampia gamma di informazioni, tra cui misure delle condizioni del mercato del lavoro, indicatori delle pressioni inflazionistiche e delle aspettative di inflazione e gli sviluppi finanziari internazionali.</p>
---	---------------------	---

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.5% m/m	2.2% m/m		08-ago	lug-18	
Importazioni	7.1% m/m	-6.9% m/m		08-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da -6.8% m/m
Saldo bilancia commerciale	28.1 mld \$	41.5 mld \$	38.9 mld \$	08-ago	lug-18	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.3% m/m 2.1% a/a	-0.1% m/m 1.9% a/a	2% a/a	09-ago	lug-18	
CPI Alimenti	0.1% m/m 0.5% a/a	-0.8% m/m 0.3% a/a		09-ago	lug-18	
PPI	0.1% m/m 4.6% a/a	0.3% m/m 4.7% a/a	4.5% a/a	09-ago	lug-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 6% a/a	0.4% m/m 6% a/a	6.3% a/a	14-ago	lug-18	
PMI (manifatturiero)	50.8	51	50.9	01-ago	lug-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 8.8% a/a	0.7% m/m 9% a/a	9.1% a/a	14-ago	lug-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	119.7	118.2		08-ago	lug-18	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.5% t/t 1% a/a	-0.2% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t	10-ago	II T 2018	
Consumi privati	0.7% t/t 0.1% a/a	-0.2% t/t 0.2% a/a		10-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t e da 0.3% a/a
Investimenti fissi	0.5% t/t 0.4% a/a	-0.1% t/t 1.5% a/a		10-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 1.6% a/a
Esportazioni	0.2% t/t 5.1% a/a	0.6% t/t 5.1% a/a		10-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 4.8% a/a
Importazioni	1% t/t 3% a/a	0.2% t/t 3.9% a/a		10-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 3.8% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.4% a/a	0% t/t 0.5% a/a		10-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t e da 0.6% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.4% t/t	-0.1% t/t		10-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		10-ago	II T 2018	
Scorte	0% t/t	-0.2% t/t		10-ago	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.1% t/t		10-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		10-ago	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1% m/m	0% m/m		16-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Importazioni	2.9% m/m	-5.4% m/m		16-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da -5.3% m/m
Saldo bilancia commerciale	-45.6 mld ¥	83.1 mld ¥	20.7 mld ¥	16-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 66.2 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.5%	2.4%	2.4%	31-ago	lug-18	
Occupati	66.4 mln	66.3 mln		31-ago	lug-18	
Forza lavoro	68.1 mln	68 mln		31-ago	lug-18	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.3% m/m 1% a/a	0.1% m/m 0.7% a/a	1.0% a/a	24-ago	lug-18	
CPI core	0.1% m/m 0.8% a/a	0% m/m 0.7% a/a		24-ago	lug-18	
CGPI (PPI)	0.5% m/m 3.1% a/a	0.2% m/m 2.8% a/a	0.2% m/m 2.9% a/a	10-ago	lug-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.1% m/m 0.8% a/a	-1.8% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 2.7% a/a	31-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da -2.1% m/m e da 0.3% a/a
Ordini di macchinari industriali	-8.8% m/m 2.9% a/a	-3.7% m/m 10.8% a/a	-1.0% m/m	09-ago	giu-18	
PMI (manifatturiero)	52.5	52.3		23-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 51.6

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	16	17		02-lug	II T 2018	
Indice Tankan (manifatturiero)	17	18		02-lug	II T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	15	15		02-lug	II T 2018	
Leading Economic Index	104.7	106.9		23-ago	giu-18	
Indice di attività del terziario	-0.5% m/m	0.2% m/m	0.3% m/m	10-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	1.4% m/m	-1.8% m/m		07-ago	giu-18	
Reddito disponibile reale	9.1% m/m	-2.7% m/m		07-ago	giu-18	
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 1.5% a/a	1.4% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.2% a/a	30-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m e da 1.8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	43.3	43.5	43.3	29-ago	ago-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Summary of Opinions - riunione della BoJ del 30-31/07</u>	08-ago	<p>L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente. Dal 2019 in poi, si prevede che il ritmo di crescita decelererà temporaneamente, a causa degli effetti dell'aumento dell'IVA sui consumi e recuperare gradualmente da allora in poi. Il Comitato ha messo in evidenza che sarà necessario porre attenzione a fattori di rischio al ribasso dell'attività economica, come quelli interni delle forti piogge di luglio e dell'ondata di caldo da record su tutto il territorio nazionale, o come quelli a livello globale derivanti dalla guerra commerciale e dal deprezzamento delle valute delle economie emergenti associato ad aumenti dei tassi in quei Paesi. È probabile che questi rischi al ribasso crescano in futuro.</p> <p>Probabilmente ci vorrà più tempo del previsto per raggiungere l'obiettivo del 2% di inflazione, soprattutto perché la mentalità e il comportamento degli individui, basati sul presupposto che salari e prezzi non aumenteranno facilmente, sono profondamente radicati. Tuttavia, poiché l'output gap rimane positivo, molti dei fattori che hanno limitato l'inflazione dovrebbero essere risolti gradualmente. Sotto la politica attuale, la possibilità che il tasso di inflazione aumenti gradualmente verso il 2% è basso. L'espansione della capacità di offerta dell'economia e il miglioramento della forza lavoro hanno di recente rallentato le pressioni al rialzo sui salari e prezzi, ma nel medio-lungo termine, dovrebbero aumentare e potenzialmente esercitare una pressione ascendente attraverso la dissipazione della mentalità deflazionistica.</p> <p>È importante rendere sostenibile ed efficace l'allentamento monetario affinché possa essere raggiunto l'obiettivo d'inflazione in modo continuato e persistente. A tal fine, è essenziale prestare molta attenzione agli effetti collaterali derivanti da una politica ultra-espansiva prolungata ed esaminare attentamente se esiste spazio per rivederla in modo da ridurre al minimo tali effetti. Pertanto, la Banca ha deciso di introdurre l'orientamento futuro sui tassi ufficiali come una nuova misura e rendere più flessibile il controllo della curva dei rendimenti consentendo a quelli a lungo termine di muoversi verso l'alto e verso il basso a circa il doppio dell'intervallo di più o meno 0.1%.</p>

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 2.2% a/a	0.4% t/t 2.5% a/a	0.3% t/t 2.1% a/a	14-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 2.1% a/a
Consumi privati	0.5% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.4% a/a		31-lug	I T 2018	
Investimenti fissi	0.3% t/t 3.6% a/a	1.4% t/t 2.8% a/a		31-lug	I T 2018	
Esportazioni	-0.9% t/t 4.1% a/a	2.4% t/t 6.7% a/a		31-lug	I T 2018	
Importazioni	-0.3% t/t 3.1% a/a	1.4% t/t 4.1% a/a		31-lug	I T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a		31-lug	I T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
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	
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.6% m/m	0.2% m/m		16-ago	giu-18	
Importazioni	1.8% m/m	0.7% m/m		16-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	16.8 mld €	16.9 mld €	16.9 mld €	16-ago	giu-18	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.2%	8.2%	8.2%	31-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 8.3%
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	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.2% m/m 2% a/a	-0.3% m/m 2.1% a/a	2.1% a/a	31-ago	ago-18	
HCPI core	0.2% m/m 1% a/a	-0.5% m/m 1.1% a/a	1.1% a/a	31-ago	ago-18	
PPI	0.4% m/m 3.6% a/a	0.8% m/m 3% a/a	0.3% m/m 3.5% a/a	02-ago	giu-18	
M3	3.9% a/a	4.4% a/a		28-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 4.3% a/a



Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.7% m/m 2.3% a/a	1.4% m/m 2.4% a/a	-0.4% m/m	14-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m e da 2.3% a/a
Costruzioni	0.2% m/m	0.3% m/m		20-ago	giu-18	
PMI (manfatturiero)	54.6	55.1	55.2	23-ago	ago-18	
PMI (servizi)	54.4	54.2	54.4	23-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 54.4
ESI	111.6	112.1	111.9	30-ago	ago-18	
Leading indicator (OECD)	99.9	100		08-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 99.9
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 1.3% a/a	0.3% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m	03-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 1.2% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.5% t/t 1.9% a/a	0.4% t/t 2% a/a	0.5% t/t 2.0% a/a	24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 2.3% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.1% a/a	0.5% t/t 1.6% a/a		24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 1.3% a/a
Investimenti fissi	0.5% t/t 2.6% a/a	1.4% t/t 3.5% a/a		24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 3.9% a/a
Esportazioni	0.7% t/t 3.3% a/a	-0.3% t/t 3.7% a/a		24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -1% t/t e da 4.5% a/a
Importazioni	1.7% t/t 3.6% a/a	-0.2% t/t 3.6% a/a		24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -1.1% t/t e da 4.2% a/a
Spesa pubblica	0.6% t/t 1% a/a	-0.3% t/t 0.8% a/a		24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.5% t/t e da 1% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		24-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		24-ago	II T 2018	
Scorte	0.4% t/t	-0.1% t/t		24-ago	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.4% t/t	-0.1% t/t		24-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t	-0.1% t/t		24-ago	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.1% m/m	1.6% m/m		07-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Importazioni	1.3% m/m	0.7% m/m		07-ago	giu-18	
Saldo bilancia commerciale	19.3 mld €	20.4 mln €		07-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 20.3 mld €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.2%	5.2%	5.2%	30-ago	ago-18	
Occupazione	87 mila	225 mila		14-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 196 mila
Costo del lavoro	2.3% a/a	1.5% a/a		08-giu	I T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 1.9% a/a	0.4% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	30-ago	ago-18	
HCPI core	0.7% m/m 1.2% a/a	0% m/m 1.1% a/a		14-ago	lug-18	
PPI	0.2% m/m 3% a/a	0.3% m/m 3% a/a	0.2% m/m 3.0% a/a	20-ago	lug-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.9% m/m 2.5% a/a	2.4% m/m 2.9% a/a	-0.5% m/m	07-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 2.6% m/m e da 3.1% a/a
Costruzioni	-3.2% m/m	2.5% m/m		07-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 3.1% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-4% m/m -0.8% a/a	2.6% m/m 4.7% a/a	-0.5% m/m	06-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 4.4% a/a
Zew	-13.7	-24.7	-21.3	14-ago	ago-18	
Ifo	103.8	101.7	101.8	27-ago	ago-18	
PMI (manifatturiero)	56.1	56.9	56.5	20-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 57.3
PMI (servizi)	55.2	54.1	54.3	23-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 54.4
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.4% m/m 0.8% a/a	0.9% m/m 0.8% a/a	-0.2% m/m	31-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 1% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.2% t/t 1.2% a/a	0.3% t/t 1.4% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a	31-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 0.9% a/a	0.5% t/t 0.9% a/a		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi	2.9% t/t 6.2% a/a	-1.1% t/t 4.7% a/a		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -1.6% t/t e da 4.8% a/a
Esportazioni	-0.2% t/t 0.9% a/a	-2.2% t/t 1% a/a		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -2.4% t/t e da 1.7% a/a
Importazioni	1.8% t/t 2.1% a/a	-1.8% t/t 1.5% a/a		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -1.6% t/t e da 3.4% a/a
Spesa pubblica	0.1% t/t 0.1% a/a	0% t/t 0.1% a/a		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.3% t/t		31-ago	II T 2018	
Investimenti fissi	0.5% t/t	-0.2% t/t		31-ago	II T 2018	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.2% t/t	0.4% t/t		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t
Esportazioni nette	-0.5% t/t	-0.2% t/t		31-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		31-ago	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	2.1% m/m	-0.5% m/m		10-ago	giu-18	
Importazioni (paesi UE)	-0.9% m/m	1.9% m/m		10-ago	giu-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 124 mln €	486 mln €		10-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 457 mln €
Esportazioni (extra UE)	7.9% m/m	-3.1% m/m		24-lug	giu-18	
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	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10.4%	10.8%	10.8%	31-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 11%
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	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.1% m/m 1.7% a/a	-1.4% m/m 1.9% a/a	-0.2% m/m 1.7% a/a	31-ago	ago-18	
HCPI core	-0.2% m/m 0.5% a/a	-2.2% m/m 0.8% a/a		31-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m e da 1.2% a/a
PPI	0.4% m/m 3.6% a/a	0.3% m/m 3.2% a/a		28-ago	lug-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 1.7% a/a	0.8% m/m 2.5% a/a	0.4% m/m	03-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 2.3% a/a
Costruzioni	2.4% m/m	-0.2% m/m		28-ago	giu-18	
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)	104.8	106.7	106.5	28-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 106.9
Indice di fiducia dei servizi	104.7	105.9		28-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 106
PMI (manifatturiero)	51.5	53.3	53	01-ago	lug-18	
PMI (servizi)	54	54.3	53.7	03-ago	lug-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 0.1% a/a	1.1% m/m 0.6% a/a	0.1% m/m	03-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 0.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	115.2	116.2	115.8	28-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 116.3

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.2% t/t 1.7% a/a	0.2% t/t 2.1% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	29-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2.2% a/a
Consumi privati	-0.1% t/t 0.7% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a		29-ago	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.1% a/a
Investimenti fissi	0.8% t/t 3.3% a/a	0.2% t/t 3.3% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e precedente da 0.1% t/t
Esportazioni	0.2% t/t 3.1% a/a	-0.4% t/t 5.7% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 3.5% a/a e precedente da 5.8% a/a
Importazioni	1% t/t 2.9% a/a	-0.4% t/t 1.4% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.7% t/t e da 3.7% a/a e precedente da -0.3% t/t e da 1.5% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.2% a/a	0.1% t/t 1.3% a/a		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.5% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 1.5% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.1% t/t		29-ago	II T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0% t/t		29-ago	II T 2018	
Scorte	0.2% t/t	0% t/t		29-ago	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0% t/t		29-ago	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1% m/m	-2% m/m		07-ago	giu-18	
Importazioni	1.4% m/m	-0.1% m/m		07-ago	giu-18	
Saldo bilancia commerciale	-6.2 mld €	-6.0 mld €	-5.52 mld €	07-ago	giu-18	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.2%	9.1%		31-ago	lug-18	Dato precedente rivisto da 9.2%
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	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.6% m/m 2.6% a/a	-0.1% m/m 2.6% a/a	0.5% m/m 2.5% a/a	31-ago	ago-18	
HCPI core	0.7% m/m 1.1% a/a	-0.3% m/m 1% a/a		31-ago	ago-18	
PPI	0.5% m/m 3.7% a/a	0.3% m/m 3.1% a/a		31-ago	lug-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.6% m/m 1.7% a/a	-0.2% m/m -0.6% a/a	1.4% a/a	10-ago	giu-18	Dato precedente rivisto da -0.9% a/a
Costruzioni	3.9% m/m	-3.4% m/m		10-ago	giu-18	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	110	109	108	23-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 108
PMI (manifatturiero)	53.7	53.3	53.5	23-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 53.1
PMI (servizi)	55.7	54.9	55.1	23-ago	ago-18	Dato precedente rivisto da 55.3
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
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% m/m	0.3% m/m		27-lug	lug-18	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	97	97	97	28-ago	ago-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Minute riunione della BCE del 36/07</u>	23-ago	<p>Alla riunione di luglio non sono emerse divergenze tra i membri del Comitato. Dal momento che l'economia sta proseguendo sulla strada prevista, non è stato necessario apportare alcuna modifica alla politica monetaria decisa a giugno, ribadendo la fine degli acquisti di titoli al termine del 2018 e in mantenimento dei tassi ufficiali al livello attuale almeno fino all'estate del 2019, dando ai mercati un preavviso insolitamente lungo per le sue probabili mosse. La Zona Euro si sta godendo il suo sesto anno di espansione, registra un alto tasso di occupazione e solide prospettive in quanto la crescita è ora alimentata dal consumo interno, compreso quello dei Paesi periferici. I partecipanti hanno dichiarato di aspettarsi che il rallentamento della crescita del primo semestre sia temporaneo. L'inflazione è in aumento e le incertezze sulle sue prospettive future stanno diminuendo.</p> <p>Il protezionismo e la minaccia di una guerra commerciale globale rimangono i maggiori rischi per l'economia della Zona Euro, anche se la crescita per ora rimane solida e diffusa. Le tensioni potrebbero generare un calo generale della fiducia in tutta l'economia globale, al di là di ogni effetto derivante dall'effettiva imposizione di tariffe. Per il momento, il rischio di una guerra commerciale sta già pesando sul <i>sentiment</i>, ma l'impatto reale sulla crescita è stato finora molto limitato.</p> <p>È stato considerato essenziale riguadagnare flessibilità nella conduzione della politica monetaria, adeguando tutti gli strumenti a seconda dei segnali macroeconomici.</p>

ALTRE VARIABILI

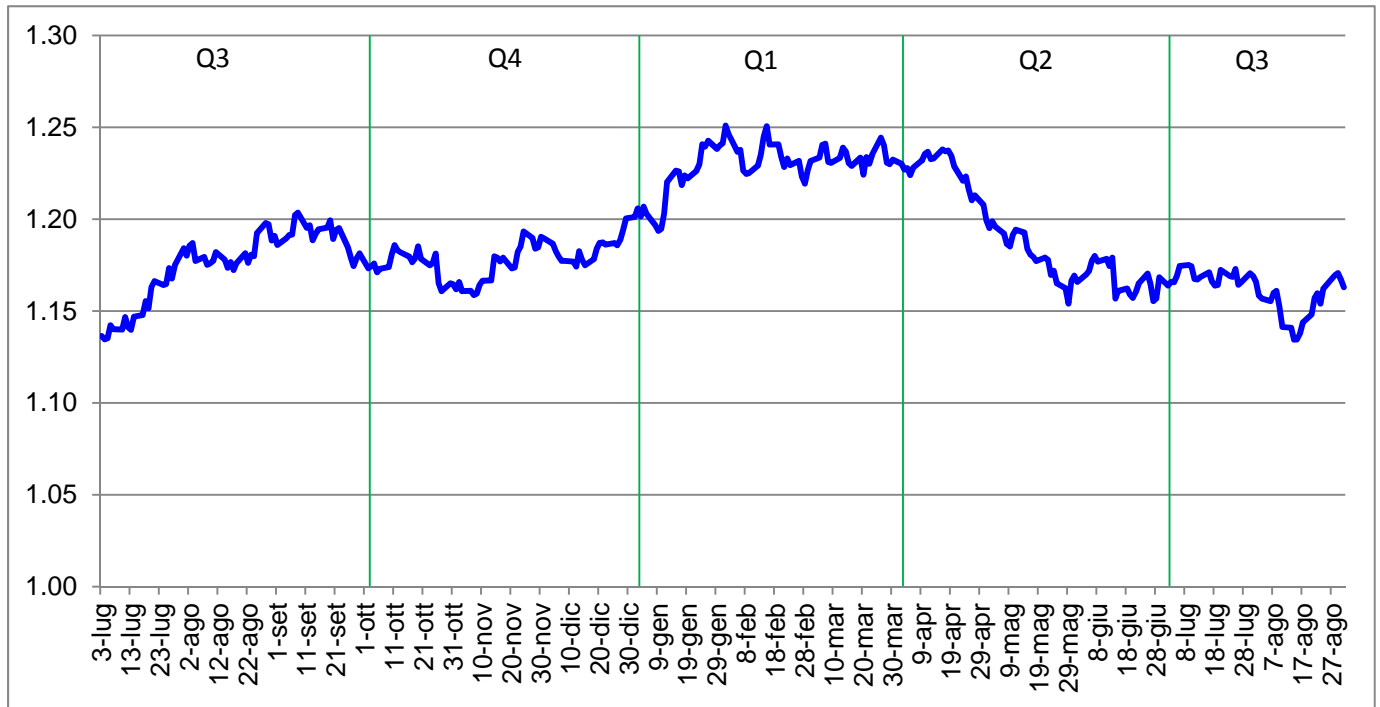


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

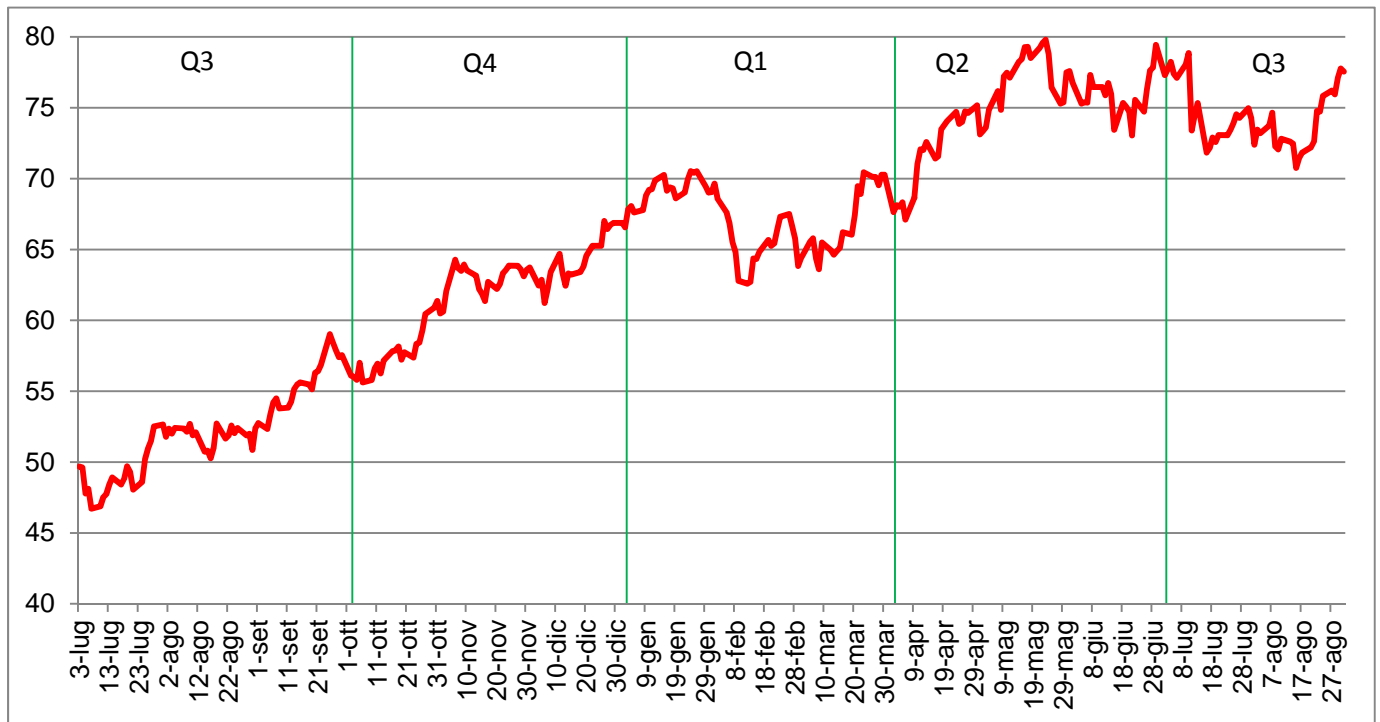


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2018

Fed	BCE
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	
<b>Fed</b>					
<b>2018</b>					
13 giugno	25	2.00	2.0	lug-18	0.00
21 marzo	25	1.75	1.8	apr-18	-0.05
<b>2017</b>					
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
<b>2016</b>					
14 dicembre	25	0.75	1.7	dic-16	-0.95
<b>2015</b>					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-16	-1.70
<b>2013</b>					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
<b>2008</b>					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
8 ottobre	-50	1.50	2.2	ott-08	-0.70
30 aprile	-25	2.00	2.5	set-08	-0.50
18 marzo	-75	2.25	2.3	feb-08	-0.05
30 gennaio	-50	3.00	2.5	gen-08	0.50
22 gennaio	-75	3.50	2.4	dic-07	1.10
<b>BCE</b>					
<b>2016</b>					
10 marzo	-5	0.00	1.0	ago-18	-1.00
<b>2014</b>					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-16	-0.75
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
<b>2013</b>					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
<b>2012</b>					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
<b>2011</b>					
8 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
3 novembre	-25	1.25	1.6	nov-11	-0.35
7 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
7 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
<b>2009</b>					
7 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
5 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
5 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
15 gennaio	-50	2.00	1.7	feb-09	0.30
<b>2008</b>					
4 dicembre	-75	2.50	1.8	dic-08	0.70
6 novembre	-50	3.25	1.9	nov-08	1.35
8 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
3 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35