

## 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	4.2% t/t	27-set	II T 2018	
Consumi privati	3.8% t/t 2.6% a/a	0.5% t/t 2.4% a/a		27-set	II T 2018	
Investimenti fissi	6.4% t/t 5.8% a/a	8% t/t 5.2% a/a		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 6.2% t/t e da 5.7% a/a
Investimenti fissi non residenziali	8.7% t/t 7.1% a/a	11.5% t/t 6.7% a/a		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 8.5% t/t e da 7% a/a
Investimenti fissi residenziali	-1.4% t/t 1.3% a/a	-3.4% t/t 0.2% a/a		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da -1.6% t/t
Esportazioni	9.3% t/t 5.7% a/a	3.6% t/t 4.3% a/a		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 9.1% t/t
Importazioni	-0.6% t/t 4.2% a/a	3% t/t 4.9% a/a		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da -0.4% t/t
Spesa pubblica	2.5% t/t 1.3% a/a	1.5% t/t 0.7% a/a		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 2.4% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2.6% t/t	0.4% t/t		27-set	II T 2018	
Investimenti fissi	1.1% t/t	1.3% t/t		27-set	II T 2018	
Investimenti fissi non resid.	1.2% t/t	1.5% t/t		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.1% t/t	-0.1% t/t		27-set	II T 2018	
Scorte	-1.2% t/t	0.3% t/t		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da -1% t/t
Esportazioni	1.1% t/t	0.4% t/t		27-set	II T 2018	
Importazioni	0.1% t/t	-0.5% t/t		27-set	II T 2018	
Esportazioni nette	1.2% t/t	0% t/t		27-set	II T 2018	
Spesa pubblica	0.4% t/t	0.3% t/t		27-set	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1% m/m	-0.7% m/m		05-set	lug-18	
Importazioni	0.9% m/m	0.7% m/m		05-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	-50.1 mld \$	-45.7 mld \$	-50.2 mld \$	05-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -46.3 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	3.9%	3.9%	3.8%	07-set	ago-18	
Occupazione (settore non agricolo)	201 mila	147 mila	190 mila	07-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 157 mila
Occupazione (settore privato)	204 mila	153 mila	194 mila	07-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 170 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.9%		07-set	ago-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.4% m/m 2.9% a/a	0.3% m/m 2.7% a/a	2.7% a/a	07-set	ago-18	
Costo del lavoro unitario	-1% t/t 1.9% a/a	3.4% t/t 2% a/a	-0.9% t/t	06-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da -0.9% t/t
Produttività delle imprese (non agricole)	2.9% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1% a/a	3.0% t/t	06-set	II T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0.1% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	28-set	ago-18	
PCE core	0% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2.0% a/a	28-set	ago-18	
PPI	-0.1% m/m 2.8% a/a	0% m/m 3.2% a/a	0.2% m/m 3.2% a/a	12-set	ago-18	
PPI core	0% m/m 2.6% a/a	0.3% m/m 2.8% a/a	0.2% m/m 2.7% a/a	12-set	ago-18	
Deflatore del PIL	3.3% t/t	2% t/t		27-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 3.2% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.4% m/m 4.9% a/a	0.4% m/m 4% a/a	0.3% m/m	14-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 4.2% a/a
Ordini industriali	-0.8% m/m	0.6% m/m	-0.6% m/m	06-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Ordini di beni durevoli	4.5% m/m	-1.2% m/m	2% m/m	27-set	ago-18	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.1% m/m	0.2% m/m	0.4% m/m	27-set	ago-18	
Scorte delle imprese	0.6% m/m	0.1% m/m	0.5% m/m	14-lug	lug-18	
Utilizzo capacità produttiva	78.1%	77.9%	78.2%	14-lug	ago-18	Dato precedente rivisto da 78.1%
ISM (manifatturiero)	61.3	58.1	57.6	04-set	ago-18	
ISM (non manifatturiero)	58.5	55.7	56.8	06-lug	ago-18	
NAPM Chicago	60.4	63.6	62	28-set	set-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	22.9	11.9	18	20-set	set-18	
NY Empire State Manufact.	19	25.6	23	17-set	set-18	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	9.2% m/m 9.4% a/a	-0.3% m/m -0.9% a/a		19-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m e da -1.4% a/a
Spesa per costruzioni	0.1% m/m	-0.8% m/m	0.4% m/m	04-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m
Vendita case esistenti	0% m/m	-0.7% m/m	0.5% m/m	20-set	ago-18	
Vendita nuove case	3.5% m/m	-1.6% m/m	0.6% m/m	26-set	ago-18	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.2% m/m	0.3% m/m		28-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.2% m/m		28-set	ago-18	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 ottobre 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 6.6% a/a	0.7% m/m 6.7% a/a	0.4% m/m	14-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 6.4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	138.4	134.7	132.1	25-set	set-18	Dato precedente rivisto da 133.4
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	100.1	96.2	100.6	28-set	set-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Riunione Fed - J. Powell</u> (Presidente Fed)	26-set	<p>In considerazione delle condizioni del mercato del lavoro e dell'inflazione, il Comitato ha deciso di aumentare di 25 punti base l'intervallo obiettivo per il tasso ufficiale a 2%-2.25%. Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è cresciuta a ritmi sostenuti. I progressi nell'occupazione sono stati forti, in media, negli ultimi mesi, e il tasso di disoccupazione è rimasto basso. Le spese delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese sono cresciute fortemente. L'inflazione complessiva e quella <i>core</i> restano vicine al 2%; le aspettative sono poco cambiate. 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 l'economia in futuro appaiono approssimativamente equilibrati.</p> <p>Le proiezioni di crescita del PIL sono: +3.1% nel 2018, +2.5% nel 2019, +2% nel 2020, +1.8% nel 2021. Sono state aumentate le previsioni del 2018 da +2.4% e del 2019 da +2.4%</p> <p>Le proiezioni per l'inflazione sono: +2.1% nel 2018, +2% nel 2019, + 2.1% nel 2020 e 2021. Sono state ridotte le previsioni del 2019 di +2.1%. Il resto è rimasto invariato.</p>
<u>Conferenza stampa riunione Fed - J. Powell</u> (Presidente Fed)	26-set	<p>L'economia è forte e ci aspettiamo che lo sia anche nel resto dell'anno. È sostenuta dalla fiducia di famiglie e imprese. Gli occupati stanno aumentando più di quanto previsto e il tasso di disoccupazione è atteso scendere al 3.7%. Il tasso di partecipazione al mercato del lavoro ci ha sorpreso al rialzo. Questo ha permesso al tasso di disoccupazione di non scendere ulteriormente. La politica fiscale sta spingendo l'economia. Nel comunicato è stata tolta la frase "la politica monetaria rimane accomodante". Questo non significa che cambierà il percorso dei tassi, anzi la politica di rialzi dei tassi continuerà. Nel comunicato non compare il tema della guerra dei dazi. Nelle Q&amp;A Powell ha detto che per il momento gli effetti della guerra dei dazi non sono visibili.</p>
<u>Beige Book - Rapporto mensile Fed</u>	14-set	<p>Alcuni distretti ad agosto hanno marginalmente rallentato. Il settore che ha registrato la crescita più contenuta è stato quello edilizio. L'attività economica è risultata leggermente più debole delle attese, tuttavia, il mercato del lavoro rimane sotto pressione con la difficoltà di reperire nuovi occupati.</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	0.9% m/m	-0.5% m/m		08-set	ago-18	
Importazioni	1.1% m/m	7% m/m		08-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 7.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	27.9 mld \$	28.0 mld \$	31.0 mld \$	08-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 28.1 mld \$
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.7% m/m 2.3% a/a	0.3% m/m 2.1% a/a	2.1% a/a	10-set	ago-18	
CPI Alimenti	2.4% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 0.5% a/a		10-set	ago-18	
PPI	0.4% m/m 4.1% a/a	0.1% m/m 4.6% a/a	4.0% a/a	10-set	ago-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.1% a/a	0.5% m/m 6% a/a	6.1% a/a	14-set	ago-18	
PMI (manifatturiero)	50	50.6	50.5	30-set	set-18	Dato precedente rivisto da
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 9% a/a	0.7% m/m 8.8% a/a	8.8% a/a	14-set	ago-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	0.7% t/t 1.3% a/a	-0.2% t/t 1.1% a/a	0.7% t/t	10-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 1% a/a
Consumi privati	0.7% t/t 0.2% a/a	-0.2% t/t 0.2% a/a		10-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% a/a
Investimenti fissi	1.7% t/t 1.9% a/a	0% t/t 1.6% a/a		10-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 0.4% a/a e precedente da -0.1% t/t e da 1.5% a/a
Esportazioni	0.2% t/t 5.2% a/a	0.6% t/t 5.1% a/a		10-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 5.1% a/a
Importazioni	0.9% t/t 2.9% a/a	0.2% t/t 3.9% a/a		10-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1% t/t e da 3% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.3% a/a	0% t/t 0.5% a/a		10-set	II T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.4% t/t	-0.1% t/t		10-set	II T 2018	
Investimenti fissi	0.4% t/t	0% t/t		10-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Scorte	0% t/t	-0.2% t/t		10-set	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.1% t/t		10-set	II T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		10-set	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.4% m/m	1.1% m/m		19-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 1% m/m
Importazioni	1.6% m/m	3.9% m/m		19-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	-190.4 mld ¥	-102.3 mld ¥		19-set	ago-18	Dato precedente rivisto da -45.6 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.4%	2.5%	2.5%	28-set	ago-18	
Occupati	66.6 mln	66.4 mln		28-set	ago-18	
Forza lavoro	68.3 mln	68.1 mln		28-set	ago-18	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.5% m/m 1.3% a/a	0.3% m/m 1% a/a	1.1% a/a	21-set	ago-18	
CPI core	0.3% m/m 1% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a		21-set	ago-18	
CGPI (PPI)	0% m/m 3% a/a	0.4% m/m 3% a/a	0.1% m/m 3.1% a/a	13-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 3.1% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.7% m/m 0.1% a/a	-0.2% m/m 0.7% a/a	1.4% m/m 1.5% a/a	28-set	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 0.8% a/a
Ordini di macchinari industriali	11% m/m 9.2% a/a	-8.8% m/m 2.9% a/a	5.5% m/m	13-set	lug-18	
PMI (manfatturiero)	52.9	52.5	53.1	21-set	set-18	

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	103.9	104.6	103.5	25-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 104.7
Indice di attività del terziario	0.1% m/m	-0.6% m/m	0.1% m/m	11-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	-2.2% m/m	1.4% m/m		06-set	lug-18	
Reddito disponibile reale	-8.1% m/m	9.1% m/m		09-set	lug-18	
Vendite al dettaglio	0.9% m/m 2.9% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	0.5% m/m 2% a/a	28-set	ago-18	
Indice di fiducia dei consumatori	43.3	43.5	43.3	29-ago	ago-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione BoJ - H. Kuroda (Presidente)	19-set	<p>Il Comitato ha deciso, con un voto a maggioranza 7-2, di mantenere invariata la politica monetaria. Ha lasciato a -0.1% il tasso di interesse sui depositi delle banche presso la Banca Centrale e proseguirà il programma di <i>Quantitative and Qualitative Monetary Easing</i> (QQE) con il controllo della curva dei rendimenti, continuando ad acquistare titoli di stato giapponesi in modo che i rendimenti di quelli con scadenza decennale restino intorno allo zero (questi potranno aumentare o diminuire in base agli sviluppi nell'attività economica e dei prezzi), con l'obiettivo di raggiungere l'obiettivo di stabilità dei prezzi del 2%, purché sia necessario per mantenere tale obiettivo in maniera stabile. La Banca Centrale intende mantenere gli attuali livelli estremamente bassi dei tassi di interesse a breve e a lungo termine per un lungo periodo di tempo, tenendo conto delle incertezze relative all'attività economica e ai prezzi, compresi gli effetti dell'aumento dell'Iva programmato per ottobre 2019.</p> <p>L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente, con un ciclo virtuoso dal reddito ai consumi. Le economie d'oltremare hanno continuato a crescere saldamente nel complesso, consentendo alle esportazioni nipponiche di mantenere un trend positivo. Gli investimenti fissi sono cresciuti, con profitti e fiducia delle imprese in miglioramento. I consumi privati sono aumentati moderatamente, sebbene con fluttuazioni, in un contesto di costante miglioramento della situazione occupazionale e reddituale. Gli investimenti in abitazioni e quelli pubblici, invece, sono stati più o meno piatti, ma i secondi rimangono ad un livello relativamente alto.</p> <p>Le condizioni finanziarie sono altamente accomodanti. L'inflazione è rimasta intorno a +0.5%/+1.0% e nessuna variazione è stata registrata nelle aspettative. Per quanto riguarda le prospettive, è probabile che l'economia giapponese continui la sua moderata espansione e la domanda interna segua un trend rialzista, con un ciclo virtuoso dal reddito alla spesa mantenuto sia nel settore aziendale sia in quello delle famiglie, principalmente in un contesto di condizioni finanziarie altamente accomodanti e di politica fiscale espansiva.</p>

		<p>Si prevede che le esportazioni continueranno la loro moderata tendenza al rialzo sulla scia della crescita economica nelle economie d'oltremare. È probabile che il tasso di variazione annuo del CPI aumenti gradualmente fino al 2%.</p> <p>I rischi sono: la politica fiscale americana e il suo impatto sui mercati finanziari globali, il protezionismo, gli sviluppi nelle economie emergenti e esportatrici di materie prime e la Brexit.</p>
--	--	---

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 2.1% a/a	0.4% t/t 2.4% a/a	0.4% t/t 2.2% a/a	07-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 2.2% a/a e precedente da 2.5% a/a
Consumi privati	0.2% t/t 1.3% a/a	0.5% t/t 1.6% a/a		07-set	II T 2018	
Investimenti fissi	1.2% t/t 2.8% a/a	0.3% t/t 3.4% a/a		07-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 3.6% a/a
Esportazioni	0.6% t/t 3.2% a/a	-0.7% t/t 3.8% a/a		07-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.9% t/t e da 4.1% a/a
Importazioni	1.1% t/t 2.7% a/a	-0.3% t/t 2.7% a/a		07-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 3.1% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.1% a/a	0.1% t/t 1.1% a/a		07-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 1.3% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.1% t/t	0.3% t/t		07-set	II T 2018	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.1% t/t		07-set	II T 2018	
Scorte	0.1% t/t	0.2% t/t		07-set	II T 2018	
Esportazioni	0.3% t/t	-0.3% t/t		07-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Importazioni	-0.5% t/t	0.1% t/t		07-set	II T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		07-set	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.8% m/m	1.6% m/m		14-set	lug-18	
Importazioni	1.3% m/m	1.8% m/m		14-set	lug-18	
Saldo bilancia commerciale	12.8 mld €	16.5 mld €	16.2 mld €	14-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 16.8 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.2%	8.2%	8.2%	31-ago	lug-18	
Occupazione	566 mila	648 mila		11-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 588 mila
Costo del lavoro	2.2% a/a	2.1% a/a		14-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.5% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2% a/a	2.1% a/a	28-set	set-18	
HCPI core	0.4% m/m 0.9% a/a	0.2% m/m 1% a/a	1.1% a/a	28-set	set-18	
PPI	0.4% m/m 4% a/a	0.4% m/m 3.6% a/a	0.3% m/m 3.9% a/a	04-set	lug-18	
M3	3.5% a/a	3.9% a/a		27-set	ago-18	



Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.8% m/m 0.1% a/a	-0.8% m/m 2.2% a/a	-0.5% m/m	12-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da 2.3% a/a
Costruzioni	0.3% m/m	0.7% m/m		19-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
PMI (manfatturiero)	53.3	54.6	54.5	21-set	set-18	
PMI (servizi)	54.7	54.4	54.4	21-set	set-18	
ESI	110.9	111.6	111.2	27-set	set-18	
Leading indicator (OECD)	99.7	99.9		10-set	lug-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 1.2% a/a	0.3% m/m 1.3% a/a	-0.1% m/m	05-set	lug-18	
Indice di fiducia dei consumatori (CE)	-2.9	-1.9	-2.9	27-set	set-18	

**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	
Consumi privati	0.3% t/t 1.1% a/a	0.5% t/t 1.6% a/a		24-ago	II T 2018	
Investimenti fissi	0.5% t/t 2.6% a/a	1.4% t/t 3.5% a/a		24-ago	II T 2018	
Esportazioni	0.7% t/t 3.3% a/a	-0.3% t/t 3.7% a/a		24-ago	II T 2018	
Importazioni	1.7% t/t 3.6% a/a	-0.2% t/t 3.6% a/a		24-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0.6% t/t 1% a/a	-0.3% t/t 0.8% a/a		24-ago	II T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		24-ago	II T 2018	
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	-0.8% m/m	0.1% m/m		07-set	lug-18	
Importazioni	2.7% m/m	1.3% m/m		07-set	lug-18	
Saldo bilancia commerciale	15.9 mld €	19.3 mln €		07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 19.3 mld €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.1%	5.2%	5.2%	28-set	set-18	
Occupazione	87 mila	225 mila		14-ago	II T 2018	
Costo del lavoro	2.1% a/a	2.4% a/a		07-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2.3% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.4% m/m 2.2% a/a	0% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	27-set	set-18	
HCPI core	0% m/m 1.1% a/a	0.7% m/m 1.2% a/a		13-set	ago-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	-1.1% m/m 1.2% a/a	-0.7% m/m 2.7% a/a	0.2% m/m	07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m e da 2.5% a/a
Costruzioni	2.6% m/m	-1.9% m/m		07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -3.2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0.9% m/m -0.9% a/a	-3.9% m/m -0.8% a/a	1.8% m/m	06-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -4% m/m
Zew	-10.6	-13.7	-13	11-set	set-18	
Ifo	103.7	103.9	103.2	24-set	set-18	Dato precedente rivisto da 103.8
PMI (manifatturiero)	53.7	55.9	55.7	21-set	set-18	Dato precedente rivisto da 56.1
PMI (servizi)	56.5	55	55	21-set	set-18	Dato precedente rivisto da 55.2
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-1.1% m/m 0.9% a/a	1.1% m/m 1.1% a/a	-0.2% m/m	31-ago	lug-18	

## 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	
Consumi privati	0.1% t/t 0.9% a/a	0.5% t/t 0.9% a/a		31-ago	II T 2018	
Investimenti fissi	2.9% t/t 6.2% a/a	-1.1% t/t 4.7% a/a		31-ago	II T 2018	
Esportazioni	-0.2% t/t 0.9% a/a	-2.2% t/t 1% a/a		31-ago	II T 2018	
Importazioni	1.8% t/t 2.1% a/a	-1.8% t/t 1.5% a/a		31-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t 0.1% a/a	0% t/t 0.1% a/a		31-ago	II T 2018	
<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	

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 ottobre 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.2% t/t	0.4% t/t		31-ago	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.5% t/t	-0.2% t/t		31-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		31-ago	II T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	-0.4% m/m	2.7% m/m		17-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Importazioni (paesi UE)	1.5% m/m	-0.9% m/m		17-set	lug-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	821 mln €	1 218 mln €		17-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 1 124 mln €
Esportazioni (extra UE)	3.6% m/m	-5.5% m/m		25-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 7.9% m/m
Importazioni (extra UE)	-0.7% m/m	3.7% m/m		25-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 414 mln €	1 707 mln €		25-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 3 219 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10.4%	10.8%	10.8%	31-ago	lug-18	
Occupazione	202.9 mila	21.1 mila		18-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 9 mila
Costo del lavoro	3.7% a/a	0.5% a/a		18-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	1.8% m/m 1.6% a/a	-0.2% m/m 1.6% a/a	1.8% m/m 1.7% a/a	28-set	set-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 1.7% a/a
HCPI core	2% m/m 0.7% a/a	-0.2% m/m 0.8% a/a		28-set	set-18	
PPI	0.5% m/m 5.1% a/a	1.8% m/m 5.1% a/a		27-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 3.6% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.8% m/m -0.8% a/a	0.3% m/m 1.3% a/a	-0.3% m/m	12-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 1.7% a/a
Costruzioni	-0.6% m/m	1.7% m/m		19-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 2.4% m/m
Ordini all'industria	-2.3% m/m 0% a/a	-1.5% m/m 1.9% a/a		18-set	lug-18	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	105.7	105	104.5	27-set	set-18	Dato precedente rivisto da 104.8
Indice di fiducia dei servizi	105.1	104.7		27-set	set-18	
PMI (manifatturiero)	50.1	51.5	51.2	03-set	ago-18	
PMI (servizi)	52.6	54	53.1	05-set	ago-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.1% m/m 0.4% a/a	-0.1% m/m 0.1% a/a		07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	116	115.3	115	27-set	set-18	Dato precedente rivisto da 115.2

## 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 2.2% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	21-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 2.1% a/a
Consumi privati	-0.1% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.7% a/a
Investimenti fissi	0.8% t/t 3.2% a/a	0.1% t/t 3.2% a/a		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 3.3% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 3.3% a/a
Esportazioni	0.1% t/t 2.9% a/a	-0.4% t/t 5.6% a/a		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 3.1% a/a e precedente da 5.7% a/a
Importazioni	0.7% t/t 2.3% a/a	-0.6% t/t 1.2% a/a		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1% t/t e da 2.9% a/a e precedente da -0.4% t/t e da 1.4% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 1.1% a/a	0.1% t/t 1.3% a/a		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 1.2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.1% t/t		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0% t/t		21-set	II T 2018	
Scorte	0.2% t/t	-0.1% t/t		21-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Esportazioni nette	-0.2% t/t	0.1% t/t		21-set	II T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e precedente da 0% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.2% m/m	0.9% m/m		07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 1% m/m
Importazioni	-4.4% m/m	1% m/m		07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	-3.5 mld €	-6.1 mld €	-5.74 mld €	07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -6.2 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.2%	9.1%		31-ago	lug-18	
Occupazione	12.5 mila	44 mila		11-set	II T 2018	Dato precedente rivisto da 48.8 mila
Costo del lavoro	2.8% a/a	2.2% a/a		14-set	II T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.2% m/m 2.5% a/a	0.5% m/m 2.6% a/a	-0.2% m/m 2.6% a/a	28-set	set-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
HCPI core	-0.6% m/m 0.8% a/a	0.7% m/m 1% a/a		28-set	set-18	Dato precedente rivisto da 1.1% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0.3% m/m 3.6% a/a	0.6% m/m 3.7% a/a		28-set	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.7% m/m 1.8% a/a	0.7% m/m 1.8% a/a	1.0% a/a	07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 1.7% a/a
Costruzioni	-1.8% m/m	5% m/m		07-set	lug-18	Dato precedente rivisto da 3.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	107	110	109	25-set	set-18	
PMI (manifatturiero)	52.5	53.5	53.3	21-set	set-18	Dato precedente rivisto da 53.7
PMI (servizi)	54.3	55.4	55.3	21-set	set-18	Dato precedente rivisto da 55.7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.4% m/m 3.6% a/a	0.4% m/m 3.9% a/a		28-set	lug-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 3.1% a/a
Consumi delle famiglie	1.2% m/m	0% m/m		28-set	ago-18	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	94	96	97	26-set	set-18	Dato precedente rivisto da 97

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BCE - M. Draghi (Presidente)	13-set	<p>Il Consiglio direttivo ha deciso di mantenere invariato il tasso di riferimento a zero (quello marginale sui prestiti a +0.25% e quello sui depositi presso la BC a -0.40%) e si attende che si mantenga sugli attuali livelli 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. Ha confermato poi quanto già definito nella riunione di giugno in merito al <i>Quantitative Easing</i>: gli acquisti di titoli da parte della BCE da ottobre del 2018 si ridurranno da 30 miliardi di euro mensili a 15 miliardi fino a fine dicembre del 2018. Se i dati più recenti confermeranno le prospettive di inflazione a medio termine, gli acquisti netti termineranno. Intende reinvestire i titoli in scadenza precedentemente acquistati con il QE per un prolungato periodo di tempo dopo il termine del QE e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.</p> <p>L'espansione economica dell'Area Euro rimane generalizzata e l'inflazione in graduale aumento. Il Consiglio si attende che ciò continui anche dopo la fine del QE. E' ancora necessario uno stimolo significativo di politica monetaria. Tale sostegno continuerà a derivare dagli acquisti netti di attività sino alla fine dell'anno e dai reinvestimenti dei titoli in scadenza precedentemente acquistati. In ogni caso, il Consiglio è pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti, ove opportuno, per assicurare che l'inflazione continui ad avvicinarsi stabilmente all'obiettivo del 2%.</p> <p>Le proiezioni di crescita del PIL reale sono: +2% nel 2018, +1.8% nel 2019 e +1.7% nel 2020. Rispetto a quelle di giugno (+2.1% nel 2018, ridotte da +2.4% delle proiezioni di marzo, +1.9% nel 2019, +1.7% nel 2020), è stata apportata una lieve revisione al ribasso per il 2018 e il 2019, riconducibile soprattutto a una più debole domanda estera. I rischi per le prospettive di crescita rimangono bilanciati, anche se sono aumentate le incertezze connesse al crescente protezionismo, alle vulnerabilità nei mercati emergenti e alla volatilità nei mercati finanziari.</p> <p>Tenendo conto dell'andamento del prezzo del petrolio, è probabile che l'inflazione rimanga intorno al livello attuale del 2% in termini globali nella parte restante dello</p>

		<p>anno, mentre quella <i>core</i> è attesa in aumento rispetto ai bassi livelli osservati in precedenza; in particolare dovrebbe segnare un rialzo verso la fine dell'anno per poi aumentare gradualmente nel medio periodo. Le pressioni interne sui costi sono diventate più forti e generalizzate a fronte dell'elevato grado di utilizzo della capacità produttiva e di condizioni più tese nel mercato del lavoro, per un incremento delle retribuzioni. Le proiezioni sull'inflazione sono: +1.7% nel 2018, nel 2019 e nel 2020, senza alcuna variazione rispetto a giugno scorso.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

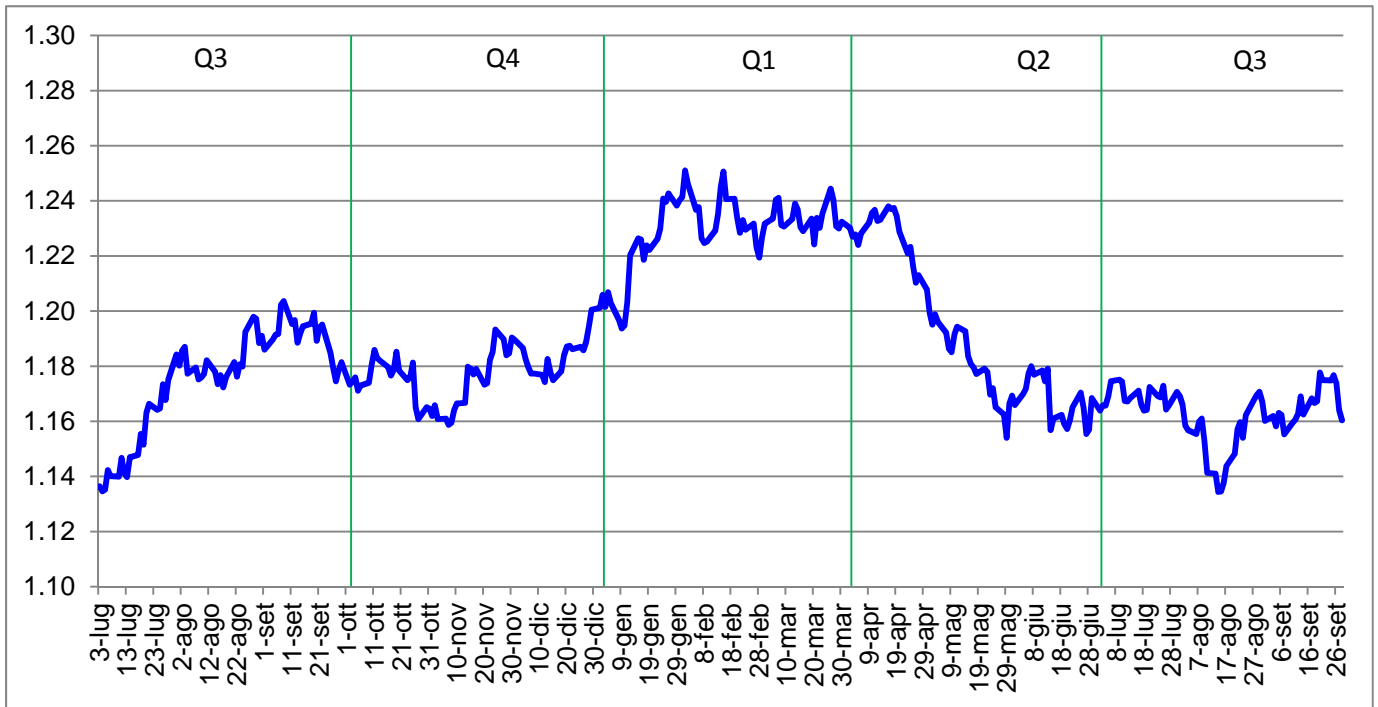


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

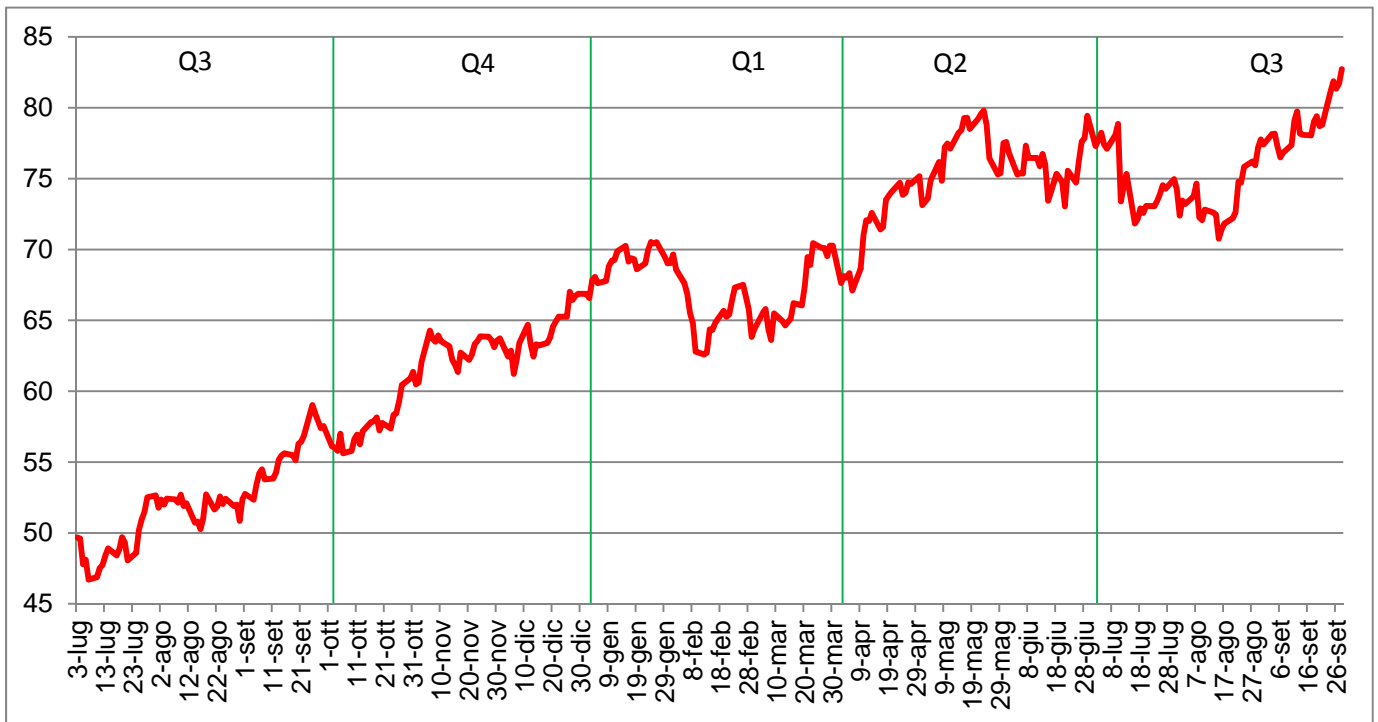


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## 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>					
26 settembre	25	2.25	2.0	ago-18	0.25
13 giugno	25	2.00	2	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	0.9	set-18	-0.90
<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